

OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA
DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
E INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES

OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

C O N T E N I D O

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS DE REVELACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Informe de los auditores Independientes

H. ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSIÓN P R E S E N T E

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Operadora COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión (La Entidad), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Operadora COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, han sido preparados en todos los aspectos importantes de conformidad con los criterios contables aplicables a las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (La Comisión).

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del Auditor Sobre la Auditoría de Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (Código de Ética Profesional), junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de los estados financieros en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética Profesional. Creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y los responsables del Gobierno de La Entidad en relación con los Estados Financieros.

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los criterios contables aplicables a las Sociedades Operadoras de Fondos de inversión emitidos por La Comisión, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviaciones materiales, debidas a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de La Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar La Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de La Entidad.

Responsabilidad del auditor sobre la auditoría de los Estados Financieros

El objetivo de nuestra auditoría es el obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviaciones materiales, derivadas de fraude o error, y para emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIA, detectará siempre una desviación material cuando ésta exista. Las desviaciones pueden surgir de un fraude o error y son consideradas materiales cuando, individualmente o en su conjunto, se espera que de forma razonable influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre las bases de éstos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la planeación y realización de la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviaciones materiales de los estados financieros, derivadas de fraude o error, diseñando y aplicando procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obteniendo evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar desviaciones materiales que resulten de un fraude es mayor de las que resulten de un error, ya que el fraude puede involucrar conspiración, falsificación, omisión intencional, tergiversación, o la anulación de un control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para poder diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de La Entidad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de La Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada.

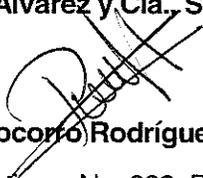
Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que La Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de conformidad con los criterios contables aplicables a las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión emitidos por La Comisión, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos subyacentes de forma que alcancen una presentación razonable.

Se nos requiere el comunicar a los responsables del gobierno de La Entidad lo referente, entre otros asuntos, al enfoque planeado y a la oportunidad de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También se nos requiere proporcionar a los responsables del gobierno de La Entidad una declaración sobre nuestro cumplimiento con los requerimientos de ética relevantes referentes a la independencia y comunicarles cualquier relación y otros asuntos que puedan, de manera razonable, pensarse que afectan a nuestra independencia, y cuando sea el caso, las salvaguardas relativas.

Lebrija, Álvarez y Cía., S.C.


C.P.C. Socorro Rodríguez Hernández

Av. Patriotismo No. 229, Piso 9, Oficina 9-B
Col. San Pedro de los Pinos,
C.P. 03800, Ciudad de México.

Ciudad de México, a 6 de marzo de 2020.

OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSION
Paseo de la Reforma No.295, Piso 4, Colonia Cuauhtémoc, Alcaldía Cuauhtémoc, Ciudad de México, C.P. 06500
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras en miles de pesos)

<u>ACTIVO</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>PASIVO Y CAPITAL</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Disponibilidades			Préstamos bancarios y de otros organismos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3 b)	\$ 446	\$ 15,224	De corto Plazo	\$ -	\$ -
			De largo Plazo	-	-
Inversiones en Valores			Colaterales vendidos		
Títulos para negociar	-	-	Reportos	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	Otros colaterales vendidos	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-			
Deudor por Reporto (Saldo deudor) (Nota 3 c)	<u>35,014</u>	<u>-</u>	Otras cuentas por pagar		
			Impuestos a la utilidad por pagar	2	895
Cuentas por cobrar (Neto) (Nota 3d y 5)	<u>46,526</u>	<u>57,222</u>	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	-
			Aportaciones para futuros aumentos de capital pendiente de formalizar en asamblea de accionistas	-	-
Mobiliario y Equipo (Neto) (Notas 3e y 6)	<u>7,689</u>	<u>9,719</u>	Acreedores por liquidación de operaciones	-	-
			Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-	-
Inversiones permanentes en acciones	<u>-</u>	<u>-</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 3i y 8)	<u>6,510</u>	<u>9,059</u>
				<u>6,512</u>	<u>9,954</u>
Activos de larga duración disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>	Impuestos Diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuestos Diferidos (Notas 3n y 12.2)	<u>1,748</u>	<u>1,565</u>	Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>46</u>	<u>-</u>
Otros Activos			Total Pasivo	<u>6,558</u>	<u>9,954</u>
Cargos diferidos	-	-			
Pagos anticipados (Nota 3f)	1,169	1,127	<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Activos intangibles (Nota 3g y 7)	1,564	2,782	Capital Contribuido (Nota 10.1)		
Depositos en garantía	114	114	Capital Social		
Otros activos a corto y largo plazo	<u>2,847</u>	<u>4,023</u>	Mínimo fijo	15,450	15,450
			Variable	1,050	1,050
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 94,270</u>	<u>\$ 87,753</u>	Actualización del capital social	2,898	2,898
			Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	-	-
			Prima en venta de acciones	<u>(520)</u>	<u>(520)</u>
				<u>18,878</u>	<u>18,878</u>
			Capital Ganado		
			Reservas de capital (Nota 10.2)	3,471	2,263
			Resultado de Ejercicios Anteriores	40,450	30,221
			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-
			Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-
			Resultado neto	<u>24,913</u>	<u>26,437</u>
			Total Capital Contable	<u>87,712</u>	<u>77,799</u>
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 94,270</u>	<u>\$ 87,753</u>
			<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
			Activos y pasivos contingentes	\$ -	\$ -
			Bienes en fideicomiso	-	-
			Bienes en custodia o en administración	-	-
			Colaterales recibidos por la entidad	<u>35,014</u>	-
			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
			Otras cuentas de registro	-	-
				<u>\$ 35,014</u>	<u>\$ -</u>

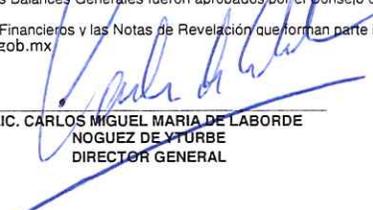
Las notas explicativas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

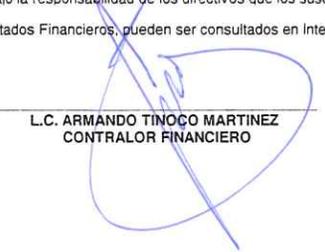
El capital social histórico al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de \$16,500, el cual está integrado por \$15,450 en la parte fija y \$1,050 en la parte variable para ambos años.

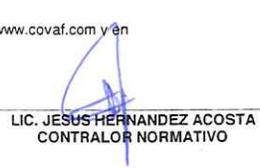
Los presentes Balances Generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Balances Generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los Estados Financieros, pueden ser consultados en Internet, en las páginas electrónicas: www.covaf.com y en www.cnbv.gob.mx


LIC. CARLOS MIGUEL MARIA DE LABORDE
NOGUEZ DE YTURBE
DIRECTOR GENERAL


LIC. ARMANDO TINOCO MARTINEZ
CONTRALOR FINANCIERO


LIC. JESUS HERNANDEZ ACOSTA
CONTRALOR NORMATIVO

OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSION
Paseo de la Reforma No.295, Piso 4, Colonia Cuauhtémoc, Alcaldía Cuauhtémoc, Ciudad de México, C.P. 06500
ESTADOS DE RESULTADOS DEL 1o DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Cifras en miles de pesos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 3j)	\$ 129,658	\$ 137,806
Comisiones y erogaciones pagadas (Nota 3k)	<u>63,065</u>	<u>63,587</u>
Ingresos por servicios	<u>66,593</u>	<u>74,219</u>
Margen Integral de financiamiento	565	-
Otros (egresos) ingresos de la operación (Nota 3l)	2,934	1,758
Gastos de administración	<u>35,689</u>	<u>38,505</u>
Resultado de la Operación	34,403	37,472
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	34,403	37,472
Impuestos a la utilidad causados (Nota 12.1)	9,672	10,492
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 3n y 12.2)	<u>(182)</u>	<u>543</u>
	<u>9,490</u>	<u>11,035</u>
Resultado antes de Operaciones discontinuadas	24,913	26,437
Operaciones Discontinuadas	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado Neto	<u>\$ 24,913</u>	<u>\$ 26,437</u>

Las notas explicativas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

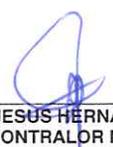
Los presentes Estados de Resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables

Los presentes Estados de Resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los Estados Financieros, pueden ser consultados en Internet, en las páginas electrónicas: www.covaf.com y en www.cnbv.gob.mx


 LIC. CARLOS MIGUEL MARIA DE LABORDE
 NOGUEZ DE YTURBE
 DIRECTOR GENERAL


 LIC. ARMANDO TINOCO MARTINEZ
 CONTRALOR FINANCIERO


 LIC. JESUS HERNANDEZ ACOSTA
 CONTRALOR NORMATIVO

OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSION
 Paseo de la Reforma No.295, Piso 4, Colonia Cuauhtémoc, Alcaldía Cuauhtémoc, Ciudad de México, C.P. 06500
 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1o DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Cifras en miles de pesos)

Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado		Resultado del Ejercicio	Total Capital Contable
	Actualización del capital contable	Reservas de capital	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta	Tenencia de Activos Monetarios		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 15,000	\$ 2,898	\$ -	\$ (520)	\$ 1,108	\$ 24,768	\$ -	\$ 66,362
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS								
- Suscripción de acciones	1,500					(1,500)		-
- Capitalización de utilidades								-
- Constitución de Reservas			1,155			21,953		(23,108)
- Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores						(15,000)		(15,000)
- Pago de dividendos						(9,453)		(15,000)
Total								
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD								
Utilidad Integral								
- Resultado neto								
- Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta								
- Resultado por tenencia de activos no monetarios								
Total								
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	16,500	2,898	(520)	2,263	30,221			77,799
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS								
- Capitalización de utilidades								
- Constitución de Reservas			1,208			(1,208)		
- Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores						26,437		(26,437)
- Pago de dividendos						(15,000)		(15,000)
Total								
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD								
Utilidad Integral								
- Resultado neto								
- Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta								
- Resultado por tenencia de activos no monetarios								
Total								
Saldos al 31 de Diciembre de 2019	\$ 16,500	\$ 2,898	\$ (520)	\$ 3,471	\$ 40,450	\$ -	\$ -	\$ 87,712

Las notas explicativas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

Los presentes Estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 7o de la Ley de Fideicomisos, Instrumentos, Administraciones y otros valores, emitidos de manera consistente, en contrarresto reflejados los movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los Estados Financieros, pueden ser consultados en Internet, en las páginas electrónicas: www.covaf.com y en www.cnbv.gob.mx

LIC. CARLOS MIBUEL MARIA DE LABORDE NOGUEZ DE YTURBE
 DIRECTOR GENERAL

LIC. ARMANDO TINOCO MARTINEZ
 CONTRALOR FINANCIERO

LIC. JESUS HERNANDEZ ACOSTA
 CONTRALOR NORMATIVO

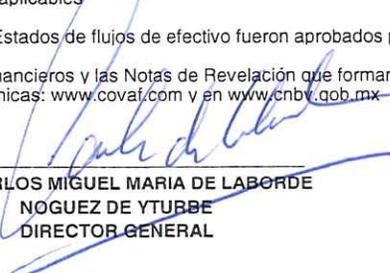
OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSION
Paseo de la Reforma No.295, Piso 4, Colonia Cuauhtémoc, Alcaldía Cuauhtémoc, Ciudad de México, C.P. 06500
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1o DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras en miles de pesos)

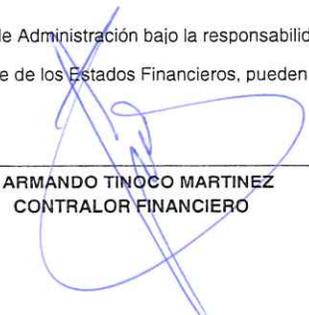
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado neto	\$ 24,913	\$ 26,437
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-	-
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	2,204	2,068
Amortizaciones de activos intangibles	1,810	1,097
Bajas de activos intangibles	-	-
Provisiones	3,073	-
Estimación para castigo o difícil cobro	46	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	9,490	11,035
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
	41,536	40,637
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores	-	-
Cambio en cuentas por cobrar	9,938	254
Cambio en deudores por reporto	(35,014)	-
Cambio en otros activos operativos	(239)	(129)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-	-
Cambio en colaterales vendidos	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	(4,403)	(2,050)
Cambio en otros impuestos por pagar	(976)	567
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	-	-
Pagos de impuestos a la utilidad	(9,854)	(10,492)
	988	28,787
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	988	28,787
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	-	-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(603)	(4,836)
Cobros por disposición de subsidiarias, asociadas y acuerdos con control conjunto	-	-
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y acuerdos con control conjunto	-	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-	-
Cobros de dividendos en efectivo	-	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	(163)	(2,069)
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-	-
	(766)	(6,905)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(766)	(6,905)
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisión de acciones	-	-
Pagos por reembolsos de capital social	-	-
Pagos por dividendos en efectivo	(15,000)	(15,000)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	-
	(15,000)	(15,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(15,000)	(15,000)
Incremento o disminución neta de efectivo	(14,778)	6,882
Efectos por cambios en el el valor de efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	15,224	8,342
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 446	\$ 15,224

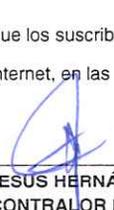
Los presentes Estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Los Estados Financieros y las Notas de Revelación que forman parte integrante de los Estados Financieros, pueden ser consultados en Internet, en las páginas electrónicas: www.covaf.com y en www.cnbv.gob.mx


LIC. CARLOS MIGUEL MARIA DE LABORDE
NOGUEZ DE YTURBE
DIRECTOR GENERAL


LIC. ARMANDO TINOCO MARTINEZ
CONTRALOR FINANCIERO


LIC. JESUS HERNÁNDEZ ACOSTA
CONTRALOR NORMATIVO

OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA LIMITADA DE FONDOS DE INVERSIÓN

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras en miles de pesos)

1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL

La empresa fue constituida el 14 de abril de 1993, y su principal objeto social es proporcionar servicios administrativos a los fondos de inversión (tesorería, estados de cuenta, procesos operativos y tecnológicos, generación de reportes, administración integral de riesgos, entre otros), prestar los servicios de contabilidad de fondos de inversión, proporcionar los servicios de valuación de acciones de fondos de inversión en los términos de la Ley de Fondos de Inversión y sujetándose a las disposiciones de carácter general que al efecto expida La Comisión, otorgar servicios de valuación de cartera de instrumentos financieros así como la valuación de toda clase activos objeto de inversión de fideicomisos y, en general, celebrar y realizar todos los actos, contratos y operaciones conexos, accesorios o accidentales que sean necesarios o convenientes para la realización de los objetos anteriores.

La Comisión es el órgano que de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión (LFI) regula las operaciones de La Entidad.

La Comisión, mediante oficio No. DGSI-93/1740 de fecha abril 27 de 1993, autorizó la constitución de la sociedad valuadora de acciones de sociedades de inversión, con la denominación de COVAF, S.A. de C.V.

Por Oficio No. 312-1/14122/2015, de fecha 18 de diciembre de 2015, La Comisión aprobó la solicitud de reforma de los estatutos sociales de COVAF, S.A. de C.V., para dar cumplimiento a lo establecido en la fracción VI del Artículo Trigésimo Octavo Transitorio del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 2014 (la Reforma Financiera).

Mediante Oficio No. P084/2015, de fecha 18 de diciembre de 2015, La Comisión, a través de su Junta de Gobierno, autorizó la organización y funcionamiento de una sociedad operadora limitada de fondos de inversión a denominarse Operadora COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión, resultante de la transformación de régimen de COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Valuadora de Acciones de Sociedades de Inversión, de sociedad valuadora de acciones de sociedades de inversión a Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión. Asimismo, La Comisión acordó revocar la autorización otorgada a COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Valuadora de Acciones de Sociedades de Inversión para organizarse y funcionar como Sociedad Valuadora de Acciones de Sociedades de Inversión.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de fecha 3 de febrero de 2016, los accionistas de la empresa acordaron la transformación de régimen a que se alude en el párrafo anterior, con la consecuente nueva reforma integral de sus estatutos sociales, la cual surtirá efectos en la fecha que indique La Comisión.

Mediante Oficio No. 312-1/114006/2016 de fecha 14 de septiembre de 2016, La Comisión manifestó a Operadora COVAF, S.A. de C.V. no tener inconveniente para el inicio de operaciones a partir del 15 de septiembre de 2016 como Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión.

Por lo anterior a partir del 15 de septiembre de 2016 Operadora COVAF, S.A. de C.V., se convierte en una entidad regulada por la CNBV bajo el esquema de una Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión, la empresa se denomina Operadora COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión y su operación, organización y funcionamiento se rige por lo establecido en la Ley de Fondos de Inversión, en las Disposiciones de carácter general aplicables a los fondos de inversión y a las personas que les prestan servicios (Circular Única de Fondos de Inversión –CUFI) y en sus estatutos sociales.

La Entidad tiene accionistas comunes con las empresas CLG, S.A. de C.V., COVAF Servicios S.A de C.V. y MAX HUMANO, S.A. de C.V.

Las empresas CLG, S.A. de C.V. e INTERPROSS, S.A. de C.V. se fusionaron en el mes de octubre de 2017, quedando como sociedad fusionante la empresa CLG, S.A. de C.V.

MAX HUMANO, S.A. DE C.V. proporciona servicios de personal a La Entidad. Hasta el 30 de abril de 2019 se tenía al Director General como único empleado de la Entidad.

Mediante Oficio No. 312-1/66230/2018 de fecha 23 de marzo de 2018, La Comisión autorizó a Operadora COVAF, S.A. de C.V., Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión para llevar a cabo la actividad complementaria consistente en administrar de mecanismos electrónicos de divulgación de información de fondos de inversión.

2.- BASES DE PREPARACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que se acompañan, cumplen con lo establecido por el marco de información financiera general aplicable a las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión, emitido por La Comisión, en el Anexo 6 de la CUFI, el cual, en términos generales, se conforma como sigue:

- Criterios contables emitidos por La Comisión.
- Normas de Información Financiera (NIF), excepto cuando:
 - A juicio de La Comisión y considerando que realizan operaciones especializadas, sea necesario aplicar una normatividad a un criterio de contabilidad específico.
 - Exista pronunciamiento expreso por parte de La Comisión.
 - Se trate de operaciones que no están permitidas o estén prohibidas, o bien no estén expresamente autorizadas a estas instituciones.

En aquellos casos en que no existe algún criterio de valuación, presentación o revelación para alguna operación, emitido por el CINIF o por La Comisión, La Entidad debe hacerlo del conocimiento de La Comisión, para que lleve a cabo el análisis y, en su caso, la emisión del criterio correspondiente.

La aplicación de las NIF sobre temas no previstos en los criterios contables establecidos por La Comisión, se lleva a cabo siempre y cuando.-

- Estén vigentes con carácter de definitivo;
- No se apliquen de manera anticipada;

- No contravengan la filosofía y los conceptos generales establecidos en los criterios contables establecidos por La Comisión; y
- No exista pronunciamiento expreso de La Comisión, sobre aclaraciones a las normas particulares contenidas en las NIF emitidas, o bien, respecto a su no aplicabilidad.

b) Estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de La Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas de los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aún cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la administración de La Entidad considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron razonables en las circunstancias.

c) Moneda funcional

Para La Entidad la moneda de informe es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

3.- POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Reconocimiento de los efectos de la inflación.- La Comisión con base en la CUFI, establece que las Operadoras de Fondos de Inversión deberán apearse a los lineamientos establecidos en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”. A partir del 1° de enero de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno económico no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, desde esa fecha se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los índices que se utilizaron para efectos de determinar un entorno económico no inflacionario fueron los siguientes:

<u>31 de diciembre</u>	<u>INPC</u>	<u>Inflación</u>
2019	105.934	2.83%
2018	103.020	4.83%
2017	98.272	<u>6.77%</u>
Inflación acumulada		14.43%
		=====

b) Disponibilidades.- Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existe ninguna restricción a la disponibilidad o fin a la que se destinan.

c) Reporto.- Las operaciones de reporto se presentan en un rubro por separado en el balance general, inicialmente se registran al precio pactado y se valúan a costo amortizado, mediante el reconocimiento del premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo; los activos financieros recibidos como colateral se registran en cuentas de orden.

d) Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.- Dicha estimación se reconoce de acuerdo con los criterios de La Comisión, conforme a lo siguiente:

— La estimación de las cuentas por cobrar deberá constituirse por el importe total del adeudo de acuerdo a los siguientes plazos:

- A los 60 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores no identificados, y
- A los 90 días naturales siguientes a su registro inicial, cuando correspondan a deudores identificados.

Las NIF requieren el reconocimiento de una estimación suficiente para absorber pérdidas por incobrabilidad, con base en estudios realizados por la Administración de La Entidad.

Al 31 de diciembre de 2019 la estimación para cuentas de cobro dudoso asciende a la cantidad de \$46 y forma parte del saldo de cuentas por cobrar.

e) Mobiliario y equipo.- Se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta con base en la vida útil de los activos. En 2019 y 2018, las tasas aplicadas fueron las siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Tasa</u>
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo periférico	30%
Equipo de cómputo	30%
Maquinaria	10%

f) Pagos anticipados.- Los pagos anticipados corresponden a gastos de pólizas de seguros y contratos de mantenimiento, los cuales se van cargando a los resultados conforme se devenguen.

g) Activos intangibles.- Las inversiones se encuentran registradas a su costo histórico de adquisición. La amortización se calcula utilizando el procedimiento de línea recta, aplicando las siguientes tasas:

<u>Concepto</u>	<u>Tasa</u>
Desarrollo de sistemas externos	25%
Patentes y marcas	15%
Gastos de instalación	5%

h) Beneficios a los empleados.- La NIF D-3 “Beneficios a empleados” establece la obligación de registrar un pasivo correspondiente a beneficios posteriores al retiro. La Entidad ha realizado los cálculos y estimaciones internas correspondientes.

La Ley Federal del Trabajo obliga a pagar a los trabajadores una prima de antigüedad, en razón de doce días de salario por cada año de servicio, (limitado al doble del salario mínimo) en los casos de despido bajo ciertas circunstancias y obligatorio a partir de quince años de antigüedad.

i) Provisiones.- Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado; que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

j) Comisiones y tarifas cobradas.- Las comisiones y tarifas cobradas se reconocen en el periodo en que se transfieren los riesgos y beneficios de los servicios a los clientes que los adquirieran, lo cual generalmente ocurre cuando se proporcionan dichos servicios y se elabora la factura correspondiente.

k) Comisiones y tarifas pagadas.- Se integran por las comisiones pagadas y en general por las erogaciones incurridas por la entidad vinculadas a la prestación de servicios que otorguen las sociedades operadoras a los fondos de inversión, así como por la pérdida en cambios que provenga de las partidas que formen parte de los ingresos (egresos) por servicios.

l) Otros ingresos (egresos).- Se reconocen dentro de los otros ingresos (egresos) de la operación los ingresos y gastos ordinarios que no tienen relación directa con la operación de La Entidad.

m) Operaciones en Moneda Extranjera.- Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de mercado de la fecha en que se realizan. Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se presentan valuados en moneda nacional al tipo de cambio publicado por el Banco de México aplicable al último día hábil del mes que corresponda. Las diferencias generadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del Margen integral de financiamiento.

n) Impuestos a la utilidad.- El Impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido, se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. La Entidad reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por La Entidad indican que esencialmente pagarán ISR en el futuro.

El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del periodo en que se aprueban dichos cambios. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

o) Contingencias.- Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

p) Deterioro de Activos de Larga Duración.- El Boletín C-15 emitido por el CINIF, establece los criterios que permiten la identificación de situaciones que presentan evidencias respecto a un posible deterioro en el valor de los activos de larga duración, tangibles e intangibles. La Entidad realizó los análisis correspondientes, por lo que no existe deterioro importante en los activos y su impacto en sus resultados sería no material.

4.- DEUDORES POR REPORTO

Al 31 de diciembre de 2019, los reportos se integran como sigue:

<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de Valor</u>	<u>No. de Títulos</u>	<u>Días por vencer</u>	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Saldo al 31/Dic/2019</u>
BPA182	260219	IS	70,533	2	7,208	102.234463	\$ 7,211
Bonos	471107	M	200,000	2	22,054	110.312978	22,062
Bonos	290531	M	50,000	2	5,598	112.012016	5,600
Bonos	210610	M	1,403	2	140	99.710956	141
							<u>\$ 35,014</u>

Los ingresos por intereses que generaron las inversiones en reportos en 2019, fueron por \$565.

5.- CUENTAS POR COBRAR

5.1 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cientes	\$ 9,542	\$ 13,128
Partes relacionadas (Nota 5.2)	36,752	42,957
Impuestos por recuperar	<u>278</u>	<u>1,137</u>
	46,572	57,222
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(46)</u>	-
	<u>\$ 46,526</u>	<u>\$ 57,222</u>

5.2 El saldo de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integra como sigue:

		<u>2019</u>		<u>2018</u>	
		<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
<u>A corto plazo:</u>					
CLG, S.A. de C.V.	(1)	\$ 3,338	-	\$ 3,376	-
Covaf Servicios, S.A. de C.V.		146	-	102	-
Max Humano, S.A. de C.V.		-	\$ 2,182	-	\$ 2,849
		<u>\$ 3,484</u>	<u>\$ 2,182</u>	<u>\$ 3,478</u>	<u>\$ 2,849</u>
<u>A largo plazo:</u>					
CLG, S.A. de C.V.	(1)	\$ 33,269		\$ 39,479	

- (1) Con fecha 26 de enero de 2010, La Entidad celebró un contrato de crédito simple con CLG, S.A. de C.V., (CLG) hasta por la cantidad de \$30,000, a un plazo de 84 meses a partir de la fecha de la primera disposición del crédito, CLG se obligó a pagar a favor de La Operadora las cantidades de que haya dispuesto, efectuando pagos conforme lo establezca el pagaré con que se haya documentado.

El 1o de septiembre de 2016 se realizó un Convenio de Reconocimiento de Adeudo, Pago y Procedimiento de Finiquito en la cantidad de \$29,663, entre La Entidad y CLG, que dejó sin efectos el contrato de 2010 arriba mencionado y en virtud de esto, el saldo vigente al 31 de diciembre de 2016 por la cantidad de \$23,049 sería cubierto mediante 113 pagos mensuales a partir del mes de enero de 2017, con una tasa de interés fija anual del 4.5%.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de este documento es de \$17,249, derivado de que con fecha 29 de diciembre de 2017, CLG realizó un anticipo de \$4,000, adicional a los pagos mensuales, con lo cual el número de mensualidades por pagar es de 85.

El saldo al 31 de diciembre de 2019 por concepto de préstamo entre La Entidad y CLG es de \$36,606, de los cuales \$33,749 corresponden a capital y \$2,857 por intereses.

5.3 Las principales transacciones con las partes relacionadas durante el ejercicio de 2019 y 2018 se resumen como sigue:

<u>INGRESOS</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>CLG, S.A. de C.V.</u>		
Intereses por préstamos	\$ 1,676	\$ 1,872
<u>Covaf Servicios, S.A. de C.V.</u>		
Ingresos por Web Services y comisiones	<u>2,894</u>	<u>277</u>
Total de ingresos	\$ 4,570	\$ 2,149
	=====	=====
<u>EGRESOS</u>		
<u>CLG, S.A. de C.V.</u>		
Cuota Corporativa	\$ 13,200	\$ 12,600
<u>Covaf Servicios, S.A. de C.V.</u>		
Servicios de tercerización de negocio	4,893	
<u>Max Humano, S.A. de C.V.</u>		
Servicios administrativos	52,229	58,009
<u>Inmobiliaria Chichipicas, S.A. de C.V.</u>		
Renta de Oficinas	2,894	3,179
Mantenimiento de oficinas	<u>368</u>	<u>356</u>
Total de egresos	\$ 73,584	\$ 74,144
	=====	=====

6.- MOBILIARIO Y EQUIPO NETO

El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentra integrado como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 4,314	\$ 4,074
Equipo de cómputo	16,894	16,619
Equipo periférico	487	487
Maquinaria	111	111
Mejoras a locales arrendados	<u>5,981</u>	<u>5,892</u>
	27,787	27,183
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>20,098</u>	<u>17,464</u>
NETO	\$ 7,689	\$ 9,719
	=====	=====

La depreciación aplicada a resultados del periodo de 2019 ascendió a \$2,204 y por el ejercicio 2018 a \$2,068.

7.- ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentra integrado como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Desarrollos externos	(1)	\$ 4,672	\$ 4,672
Desarrollo de sistemas	(1)	16,186	16,023
Programas y Marcas	(1)	1,941	1,941
Instalaciones eléctricas		189	189
Gastos de Instalación		<u>290</u>	<u>290</u>
		23,278	23,115
Menos:			
Amortización acumulada		<u>21,714</u>	<u>20,333</u>
		<u>\$ 1,564</u>	<u>\$ 2,782</u>

La amortización aplicada a resultados durante el ejercicio 2019 ascendió a \$1,810 y \$1,097 en 2018.

- (1) Corresponde a los sistemas desarrollados por La Entidad con proveedores externos. Dicho sistema está acotado con los requerimientos de La Comisión.

8.- ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

8.1 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acreedores diversos	\$ 2,640	\$ 2,929
Partes relacionadas (Nota 5.2)	2,182	2,849
Impuestos por pagar	966	1,412
Provisiones (Nota 8.2)	<u>722</u>	<u>1,869</u>
	<u>\$ 6,510</u>	<u>\$ 9,059</u>

8.2 Provisiones.- Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen pasivos registrados por concepto de estimaciones contables, que realiza la administración de La Entidad, considerando los gastos que espera se realicen principalmente por concepto de pago de bonos, así como otras estimaciones que considera necesarias registrar.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	\$ 1,869	\$ 2,492
Incrementos	3,073	1,822
Aplicaciones	(3,804)	(2,435)
Cancelaciones	<u>(416)</u>	<u>(10)</u>
Saldo final	\$ 722	\$ 1,869
	=====	=====

9.- CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2019, se tienen las siguientes contingencias:

- a) Existen pasivos contingentes no cuantificados derivados de la revisión que pudieran efectuar las autoridades fiscales y laborales (en el marco de las facultades legales) por los impuestos federales y locales por el periodo que establecen las disposiciones respectivas.
- b) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. En caso de que las autoridades fiscales revisarán los precios y rechazarán los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

10.- CAPITAL CONTABLE

10.1 Capital Social.- Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social está representado por 16,500,000 acciones nominativas, con valor nominal de un peso cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 15,450,000 acciones, respectivamente; corresponden a la parte fija y 1,050,000 acciones a la parte variable del capital social. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital social se encuentra integrado como sigue:

	<u>Importe</u>
Capital social	\$ 16,500
Reexpresión	<u>2,898</u>
Subtotal	19,398
Prima en venta de acciones	<u>(520)</u>
Total	\$ 18,878
	=====

En Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2018 se aprobó aumentar el capital social mínimo fijo en la cantidad de \$1,500, mediante la capitalización de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

En Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2018, se aprobó la modificación a la forma en que se integra el capital social para dar cumplimiento a los requisitos previstos en las disposiciones aplicables a las Sociedades Operadoras Limitadas de Fondos de Inversión respecto a que éstas deberán contar con un capital mínimo íntegramente suscrito y pagado en efectivo no inferior al equivalente en moneda nacional a 2,400,000 Unidades de Inversión (UDI's).

10.2 Reserva legal.- De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles, La Operadora debe constituir e incrementar la reserva legal separando anualmente el 5% de la utilidad generada en el ejercicio, hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la sociedad, excepto en forma de dividendos en acciones.

10.3 Dividendos.- La distribución de utilidades que no provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de La entidad a la tasa vigente.

En Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebradas el 30 de abril de 2019 se aprobó el pago de dividendos en la cantidad de \$15,000, con cargo a resultados acumulados y que este sea pagado a más tardar el 31 de diciembre de 2019.

En Actas de Asamblea Generales Ordinarias de Accionistas celebradas el 30 de abril y 29 de noviembre de 2018, se aprobó el pago de dividendos en la cantidad de \$10,000 y \$5,000, respectivamente, con cargo a resultados acumulados y que este sea pagado a más tardar el 31 de diciembre de 2018.

10.4 Cuentas fiscales.- Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son:

<u>Concepto</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuenta de capital de aportación (CUCA)	\$ 21,745 =====	\$ 21,148 =====
(CUFIN) hasta el año 2013	\$ -	\$ -
(CUFIN) del año 2014 en adelante	67,658	57,204
UFIN del ejercicio	<u>22,340</u>	<u>23,563</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	\$ 89,998 =====	\$ 80,767 =====

A partir del 1° de enero de 2014 se cambió la LISR, con respecto a las utilidades fiscales (CUFIN) que se generen a partir del ejercicio de 2014 y en caso de distribuirse como dividendos se deberá retener el 10% de ISR.

11.- ENTORNO FISCAL (ISR)

Impuesto Sobre la Renta.- La Entidad está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR), el cual se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en precios constantes, acumulación o deducción de los efectos de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del ajuste anual por inflación.

De acuerdo a las disposiciones fiscales la tasa del impuesto sobre la renta es del 30%.

12.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD

12.1 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los impuestos a la utilidad se integran como se indica:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la Renta causado	\$ 9,672	\$ 10,492
Impuesto sobre la Renta diferido	(182)	543
Impuesto Sobre la Renta	<u>\$ 9,490</u>	<u>\$ 11,035</u>

12.2 Los efectos de las diferencias temporales que integran el Impuesto sobre la renta diferido, son los siguientes:

<u>Partidas temporales</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Activo</u>		
Mobiliario y Equipo – Neto	\$ 1,174	\$ (48)
Estimación de cuentas incobrables	46	-
Pagos anticipados	(1,169)	(1,127)
Activos diferidos	<u>1,920</u>	<u>1,303</u>
	1,971	128
<u>Pasivo</u>		
Provisiones	3,855	4,675
Obligaciones laborales	-	<u>416</u>
Base para Impuesto sobre la renta diferido	5,826	5,219
Tasa	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Saldo final por cobrar de ISR diferido	1,748	1,565
Saldo inicial por cobrar de ISR diferido	<u>1,565</u>	<u>2,108</u>
ISR diferido en los resultados del ejercicio	<u>\$ 182</u>	<u>\$ 543</u>

13.- CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO CONTABLE Y FISCAL

Las principales partidas que afectan la determinación del resultado fiscal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son como a continuación se indica:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado del ejercicio	\$ <u>24,913</u>	\$ <u>26,437</u>
Más:		
Impuesto Sobre la Renta causado	9,672	10,492
Impuesto sobre la Renta diferido	-	543
Depreciación y amortización contable	4,014	3,166
Gastos no deducibles	205	912
Honorarios no pagados a Sociedades Civiles al cierre	-	146
Provisiones	3,809	5,003
Amortización de pagos anticipados	2,160	2,060
Beneficios a los empleados	-	416
Percepciones exentas no deducibles	23	6
Estimaciones para cuentas de cobro dudoso	46	-
Otros ingresos fiscales	190	-
	<u>20,119</u>	<u>22,744</u>

Menos:		
Impuesto Sobre la Renta Diferido	182	-
Ajuste anual por inflación deducible	1,857	3,160
Depreciación y amortización fiscal	3,290	2,383
Pagos anticipados (Seguros)	2,416	2,208
Provisiones del ejercicio anterior	4,484	4,604
Honorarios pagados a Sociedades Civiles ejercicio anterior	146	155
Otros ingresos no acumulables	-	54
Cancelación de provisiones	416	1,644
	<u>12,791</u>	<u>14,208</u>
Resultado Fiscal	32,241	34,973
Tasa	30%	30%
Impuesto sobre la renta causado	\$ 9,672	\$ 10,492
	=====	=====

14.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), organismo independiente encargado del desarrollo de las normas contables mexicanas, da a conocer la emisión de las siguientes nuevas Normas de Información Financiera (NIF):

Normas e Interpretación a las Normas año 2018

- NIF C-3 “Cuentas por cobrar”
- NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”
- NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”
- NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”
- NIF C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses”
- NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”
- NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”
- NIF B-17 “Determinación del valor razonable”

Normas e Interpretación a las Normas año 2019

- NIF D-5 “Arrendamientos”
- Mejoras a las NIF 2019

Con el objeto de que las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión, estén en posibilidad de ajustar sus sistemas de información contable para incorporar ciertas NIF emitidas por el CINIF, La Comisión ha estimado conveniente ampliar el plazo para la aplicación de las NIF que entraron en vigor a partir del 1o de enero de 2018 así como aquellas que iniciarán su vigencia a partir del 1o de enero de 2019. Estas entrarán en vigor el 1o de enero de 2021 conforme lo establece el artículo transitorio de la Resolución que modifica a la CUFI publicada el 4 de noviembre de 2019.

Normas e Interpretación a las Normas año 2020

- NIF E-1 Actividades Agropecuarias
- NIF B-11 Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas
- Mejoras 2020:
 - NIF C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar"
 - NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar"
 - NIF C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés"
 - NIF D-3 "Beneficios a los empleados"
 - NIF D-4 "Impuestos a la utilidad"
 - NIF D-5 "Arrendamientos"

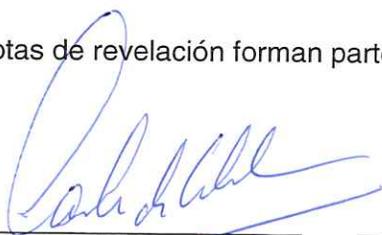
La compañía se encuentra en proceso de determinar los impactos que se derivarán en sus estados financieros por la adopción de las normas antes mencionadas.

15.- AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros y sus notas fueron autorizados para su emisión el 6 de marzo de 2020 por el L.C. Armando Tinoco Martínez, Contralor Financiero, y el Lic. Jesús Hernández Acosta, Contralor Normativo.

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como, a la posible revisión de La Comisión, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

Estas notas de revelación forman parte integrante de los estados financieros.



Lic. Carlos Miguel María de Laborde
Noguez de Yturbe
Director General



L.C. Armando Tinoco Martínez
Contralor Financiero



Lic. Jesús Hernández Acosta
Contralor Normativo