

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,  
Entidad no Regulada  
(en proceso de conversión a entidad regulada)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Con el Informe del Comisario y el Informe  
de los Auditores Independientes)

## **Informe de los Auditores Independientes**

Al Administrador Único y a los Accionistas  
Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada  
(en proceso de conversión a entidad regulada):

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Comercios Afiliados, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada (la Sociedad), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros*

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros de Comercios Afiliados, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en México emitidos por la Comisión Bancaria.

### *Párrafos de énfasis*

Sin expresar salvedades en mi opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, derivado de la creación e inicio de operaciones de Banco Pagatodo S. A., Institución de banca múltiple por Pagatodo Holdings, S. A. P. I. de C. V. (compañía controladora de la Sociedad), la Comisión Bancaria solicitó que cualquier entidad financiera que tuviera vínculos patrimoniales con Pagatodo Holdings y con la nueva institución de banca múltiple, adquiriera el carácter de entidad regulada y que se sujetara a las disposiciones emitidas por el Banco de México y la Comisión Bancaria. Por lo anterior, a partir del 18 de agosto de 2014, la Sociedad está sujeta a todas las regulaciones aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en México.

Como se menciona en la nota 3.1, los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, fueron modificados para presentarlos de conformidad con los Criterios Contables emitidos por la Comisión Bancaria, lo anterior, no requirió ajustar el resultado del ejercicio, de ejercicios anteriores ni el capital contable de la Sociedad debido a que los efectos de la conversión fueron poco importantes.

### *Otras cuestiones*

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de este informe, la Sociedad no ha modificado su razón social para reflejar su nuevo carácter como entidad regulada debido a que está en proceso de recibir la autorización por parte de la Comisión Bancaria.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Ricardo Lara Uribe

25 de febrero de 2015.

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada  
Manuel Ávila Camacho No. 66, Piso 2, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México D.F.

Balances Generales

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Pasivo y Capital</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Disponibilidades (nota 4)	\$ 250	878	Otras cuentas por pagar:		
			Impuestos a la utilidad (nota 12)	\$ -	823
Inversiones en valores (nota 5)	-	3,100	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 8 y 11)	<u>2,794</u>	<u>30,160</u>
Deudores por reporto (nota 6)	3,291	-		2,794	30,983
Cartera de crédito al consumo (nota 7):			Impuestos diferidos (nota 12)	-	308
Vigente	995	2,282			
Vencida	<u>192</u>	<u>1,152</u>	Total del pasivo	2,794	31,291
Total de cartera de crédito al consumo	1,187	3,434	Capital contable (nota 13):		
Menos estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 7)	<u>337</u>	<u>747</u>	Capital contribuido:		
Cartera de crédito, neto	850	2,687	Capital social	<u>54</u>	<u>54</u>
Otras cuentas por cobrar (notas 8 y 9)	958	24,991	Capital ganado:		
Impuestos diferidos (nota 12)	117	-	Reservas de capital	11	11
Otros activos, neto (nota 10)	195	206	Resultados de ejercicios anteriores	506	(4,059)
			Resultado neto	<u>2,296</u>	<u>4,565</u>
			Total del capital contable	2,813	517
			Compromisos y pasivos contingentes (nota 15)		
	<u>\$ 5,661</u>	<u>31,862</u>		<u>\$ 5,661</u>	<u>31,862</u>

**Cuentas de orden**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Compromisos crediticios	\$ 2,384	4,931
Colaterales recibidos por la entidad	<u>3,290</u>	<u>-</u>

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$50"

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales han sido aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

<https://www.cnbv.gob.mx>  
<https://www.bancopagatodo.com/finanzas.html>

\_\_\_\_\_  
Alejandro Ramos Larios  
Director General

\_\_\_\_\_  
José Rivera-Rio Rocha  
Director de Administración y Finanzas

\_\_\_\_\_  
Christian Alejandro Rodríguez Pérez  
Contador General



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.**  
 Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada  
 Manuel Ávila Camacho No. 66, Piso 2, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México D.F.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Margen financiero - Ingreso por intereses (nota 14)	\$ 104	217
Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 7)	<u>(105)</u>	<u>(1,028)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	(1)	(811)
Comisiones y tarifas cobradas (nota 7)	6,673	13,712
Comisiones y tarifas pagadas	(4)	(10)
Otros ingresos de la operación	2,213	1,864
Gastos de administración (notas 8 y 14)	<u>(6,415)</u>	<u>(7,790)</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad	2,466	6,965
Impuestos a la utilidad (nota 12):		
Causados	(595)	(2,045)
Diferidos	<u>425</u>	<u>(355)</u>
	<u>(170)</u>	<u>(2,400)</u>
Resultado neto	\$ <u>2,296</u>	<u>4,565</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados han sido aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

<https://www.cnbv.gob.mx>

<https://www.bancopagatodo.com/finanzas.html>

\_\_\_\_\_  
Alejandro Ramos Larios  
Director General

\_\_\_\_\_  
José Rivera-Rio Rocha  
Director de Administración y Finanzas

\_\_\_\_\_  
Christian Alejandro Rodríguez Pérez  
Contador General

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.**  
 Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada  
 Manuel Ávila Camacho No. 66, Piso 2, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México D.F.

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>		<u>Capital ganado</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 54	11	12,283	(629)	11,719
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	(629)	629	-
Pago de dividendos (nota 13)	-	-	(11,654)	(4,059)	(15,713)
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Utilidad integral - Resultado neto (nota 13)	-	-	-	4,565	4,565
Saldos al 31 de diciembre de 2013	54	11	-	506	571
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	506	(506)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Utilidad integral - Resultado neto (nota 13)	-	-	-	2,296	2,296
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>54</u>	<u>11</u>	<u>506</u>	<u>2,296</u>	<u>2,867</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable han sido aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

<https://www.cnbv.gob.mx>

<https://www.bancopagatodo.com/finanzas.html>

\_\_\_\_\_  
 Alejandro Ramos Larios  
 Director General

\_\_\_\_\_  
 José Rivera-Rio Rocha  
 Director de Administración y Finanzas

\_\_\_\_\_  
 Christian Alejandro Rodríguez Pérez  
 Contador General



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.**  
 Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada  
 Manuel Ávila Camacho No. 66, Piso 2, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México D.F.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado neto	\$ 2,296	4,565
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Amortización de activos intangibles	11	10
Provisiones	3	(163)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>170</u>	<u>2,400</u>
	184	2,247
Actividades de operación:		
Cambio en cartera de crédito, neto	1,837	143
Cambio en inversiones en valores y deudores por reporto	(191)	1,800
Cambio en otras cuentas por cobrar	23,894	1,158
Cambio en otras cuentas por pagar	(27,369)	5,837
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(1,279)</u>	<u>(1,222)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(3,108)	7,716
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión - por la adquisición de otros activos	<u>-</u>	<u>(110)</u>
Flujos neto de efectivo de actividades de financiamiento - por pagos de dividendos	<u>-</u>	<u>(15,713)</u>
Dismunución neta de disponibilidades	(628)	(1,295)
Disponibilidades:		
Al inicio del periodo	<u>878</u>	<u>2,173</u>
Al final del periodo	\$ <u><u>250</u></u>	<u><u>878</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo han sido aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

<https://www.cnbv.gob.mx>

<https://www.bancopagatodo.com/finanzas.html>

\_\_\_\_\_  
Alejandro Ramos Larios  
Director General

\_\_\_\_\_  
José Rivera-Rio Rocha  
Director de Administración y Finanzas

\_\_\_\_\_  
Christian Alejandro Rodríguez Pérez  
Contador General

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

**(1) Actividad y operación sobresaliente de la Sociedad-**

***Actividad-***

Comercios Afiliados, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada (la Sociedad), es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Manuel Avila Camacho número 66, Col. Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en México D. F., cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos a personas físicas y morales, principalmente con garantía. La Sociedad es una subsidiaria de Pagatodo Holdings, S. A. P. I. de C. V., (“Pagatodo Holdings” o “la Controladora”), la cual a su vez es subsidiaria de Bridge Partners, S. A. P. I. de C. V., que a su vez es subsidiaria de 1618 Holdings, S. A. P. I. de C. V.

La Sociedad no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Los servicios administrativos que requiere le son proporcionados por Pagatodo Holding, la cual le extiende este servicio a cambio de un honorario.

La Sociedad recibe de Pagatodo Holdings, los servicios de uso de plataforma, obtención de servicios de capacitación, soporte y reporte.

***Operación sobresaliente-***

Derivado de la creación e inicio de operaciones de Banco PagaTodo, S. A. Institución de Banca Múltiple (Banco Pagatodo) por Pagatodo Holdings, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) solicitó que cualquier entidad financiera que tuviera vínculos patrimoniales con Pagatodo Holdings y con la nueva institución de banca múltiple, adquiriera el carácter de entidad regulada y que se sujetara a las disposiciones emitidas por el Banco de México y la Comisión Bancaria. Por lo anterior, a partir del 18 de agosto de 2014, la Sociedad está sujeta a todas las regulaciones aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en México.

Con fecha 1 de septiembre de 2014, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó reformar los estatutos sociales de la Sociedad para reflejar su nuevo régimen como entidad regulada.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Con fecha 3 de diciembre de 2014, la Sociedad solicitó a la Comisión Bancaria la aprobación de los estatutos mencionados en el párrafo anterior, sin embargo, al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de este informe, la Sociedad no ha modificado su razón social para reflejar su nuevo carácter como entidad regulada debido a que está en proceso de recibir la autorización por parte de la Comisión Bancaria.

**(2) Autorización y bases de presentación-**

**Autorización**

El 25 de febrero de 2015, Alejandro Ramos Larios (Director General), José Rivera-Rio Rocha (Director de Administración y Finanzas) y Christian Alejandro Rodríguez Pérez (Contador General) autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Sociedad, los accionistas y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos de 2014 se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

**Bases de presentación**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros adjuntos se prepararon de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en México (los Criterios de Contabilidad), establecidos por la Comisión Bancaria, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades financieras de objeto múltiple y realiza la revisión de su información financiera.

Los Criterios de Contabilidad mencionados en el párrafo anterior incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito en México, establecidos por la Comisión Bancaria, las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF); las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**b) Uso de juicios y estimaciones**

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la recuperabilidad de la cartera de crédito, la valuación de las inversiones en valores, así como los activos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

**c) Moneda funcional y de informe**

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos.

**(3) Resumen de las principales políticas contables-**

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan:

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 están considerados como no inflacionarios (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor al 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", consecuentemente no se reconocen efectos de inflación en la información financiera de la Sociedad. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores, el del año y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2014	\$ 5.270368	4.18%	12.34 %
2013	5.058731	3.78%	11.76 %
2012	4.874624	3.91%	12.31 %
	=====	=====	=====

**(b) Disponibilidades-**

Este rubro se compone de saldos bancarios en moneda nacional. Las disponibilidades se registran a su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan.

**(c) Inversiones en valores-**

Comprende títulos de deuda gubernamentales, bancarios y deuda privada en posición propia, atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia.

*Títulos para negociar-*

Aquellos que se tienen para su operación en el mercado. Los títulos de deuda se registran inicial y subsecuentemente a su valor razonable, aplicando valores de mercado determinados por un proveedor de precios independiente, reconociendo los efectos de valuación en el estado de resultados, dentro del rubro de “Resultado por intermediación”.

El rendimiento o interés de los títulos de deuda, se reconoce conforme se devenga, en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.

*Títulos conservados a vencimiento-*

Son aquellos títulos de deuda con pagos determinables y plazo conocido, adquiridos con la intención y la capacidad de mantenerlos a su vencimiento. Los títulos se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los intereses se reconocen en los resultados en el rubro de “Ingresos por intereses” conforme se devengan.

*Transferencias entre categorías-*

Se permite efectuar transferencias de la categoría de títulos conservados a vencimiento hacia disponibles para la venta, siempre y cuando no se tenga la intención o la capacidad para mantenerlos hasta el vencimiento.

Adicionalmente, se podrán hacer reclasificaciones de cualquier tipo de categoría hacia títulos conservados a vencimiento y de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, mediante autorización expresa de la Comisión Bancaria.

Durante 2014 y 2013, la Sociedad no efectuó transferencias entre categorías.

*Deterioro en inversiones en valores-*

Cuando se tiene evidencia objetiva y evidencia no temporal de que un título presenta un deterioro, el valor en libros del título se modifica y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio.

*Operaciones fecha valor-*

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior hasta un plazo máximo de 4 días hábiles siguientes a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen como títulos restringidos, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como títulos por entregar disminuyendo las inversiones en valores. La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Cuando el monto de títulos por entregar excede el saldo de títulos en posición propia de la misma naturaleza (gubernamentales, bancarios, accionarios y otros títulos de deuda), se presenta en el pasivo dentro del rubro de “Valores asignados por liquidar”.

**(d) Operaciones de reporto-**

De acuerdo al criterio de contabilidad B-3 “Reportos”, establecido por la Comisión Bancaria, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Sociedad, actuando como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto, registra una cuenta por cobrar al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. El reporto se valúa a su costo amortizado, reconociendo los intereses en los resultados del ejercicio conforme se devenguen, de acuerdo con el método de interés efectivo, en el rubro de “Ingresos por intereses”. Los activos financieros que la reportadora recibe como colateral se registran en cuentas de orden y se valúan a valor razonable

**(e) Cartera de crédito-**

La cartera de crédito representa el valor nominal de los créditos otorgados. Los saldos insolutos de los créditos se clasifican vencidos de acuerdo con los criterios mencionados a continuación:

*Créditos revolventes* – Después de dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a los 60 ó más días naturales de vencido.

*Créditos con amortización única de capital* – Después de los 30 días naturales de la fecha en que ocurra el vencimiento.

*Créditos con amortización periódica de capital* – Después de los 60 días naturales de la fecha en que ocurra el vencimiento de la primera amortización.

**(f) Estimación preventiva para riesgos crediticios-**

***Créditos al consumo revolvente:***

La clasificación por grado de riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se agrupa como se indica a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Descripción nivel de riesgo</u>	<u>Rangos de porcentaje de reservas preventivas</u>
A-1	Sin riesgo	0 a 3.00%
A-2	Riesgo mínimo	3.1 a 5.00%

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Descripción nivel de riesgo</u>	<u>Rangos de porcentaje de reservas preventivas</u>
B-1	Riesgo bajo	5.01 a 6.50%
B-2	Riesgo moderado	6.51 a 8.00%
B-3	Riesgo promedio	8.01 a 10.00%
C-1	Riesgo con atención administrativa	10.01 a 15.00%
C-2	Riesgo parcial potencial	15.01 a 35.00%
D	Riesgo potencial	35.01 a 75.00%
E	Riesgo alto	Mayor a 75.01%

La Sociedad califica y registra una provisión de dicha cartera, crédito por crédito, con las cifras correspondientes al último período de pago conocido, tomando para su determinación lo establecido en el artículo 92 de las Disposiciones, que considera la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento del i-ésimo crédito, conforme a la fórmula que se indica a continuación:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

$R_i$ = Monto de reservas a constituir para el i-ésimo crédito.

$PI_i$ = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

$SP_i$ = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

$EI_i$ = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

El importe sujeto a calificación deberá incluir todas las obligaciones relacionadas del acreditado con la Sociedad, excluyendo los intereses devengados no cobrados de cartera vencida, mismos que se reservan al 100%.

La estimación preventiva para riesgos crediticios que se ha constituido conforme a las Disposiciones, a juicio de la administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir de la cartera de créditos.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(g) Otros activos-**

Los otros activos incluyen principalmente licencias de sistemas y se registran a su valor de adquisición. La amortización se calcula por el método de línea recta, con base en su vida útil estimada, a una tasa del 5% anual.

**(h) Provisiones-**

La Sociedad reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente honorarios a terceros por la prestación de servicios.

**(i) Anticipos de agentes comerciales-**

Los anticipos de agentes comerciales incluyen pagos anticipados de clientes y depósitos en garantía; estos últimos son solicitados por la Sociedad a los clientes al otorgarles el crédito.

**(j) Impuestos a la utilidad-**

Los impuestos a la utilidad causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Los impuestos a la utilidad diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas y por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(k) Reconocimiento de ingresos-**

La Sociedad reconoce en resultados las comisiones cobradas a los acreditados dentro del rubro de “comisiones y tarifas cobradas”.

**(l) Concentración de negocio y crédito-**

Los servicios de la Sociedad se comercializan con un gran número de clientes, sin que exista concentración importante en algún cliente específico.

El principal proveedor es Pagatodo Holdings, compañía relacionada con quien realizó el 88.79% y 90.94% en 2014 y 2013, respectivamente de los gastos por servicios de operación.

**(m) 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.

**(n) Cuentas de orden-**

Se integran principalmente de:

*Compromisos crediticios-*

En este rubro se registran las líneas de crédito otorgadas no utilizadas.

*Colaterales recibidos por la entidad-*

Se integra por inversiones en valores recibidas como colateral en operaciones de reporto.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(3.1) Cambios contables y reclasificaciones-**

El CINIF la NIF y Mejoras a las NIF que se mencionan a continuación, cuya adopción no generó efectos importantes en los estados financieros.

**NIF C-11 “Capital Contable”.**

**Mejoras a las NIF 2014**

En diciembre de 2013, el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2014”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las mejoras aplicables a la Sociedad y que entraron en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1o. de enero de 2014, son las siguientes:

- **NIF C-5 “Pagos anticipados”.**
- **Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”.**

**Reclasificaciones**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, fueron modificados para presentarlos de conformidad con los Criterios Contables emitidos por la Comisión Bancaria, lo anterior, no requirió ajustar el resultado del ejercicio, de ejercicios anteriores ni el capital contable de la Sociedad debido a que los efectos de la conversión fueron poco importantes.

**(4) Disponibilidades-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de disponibilidades se integra por bancos del país en moneda nacional por un monto de \$250 y \$878, respectivamente.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos generados por depósitos bancarios se incluyen en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.

**(5) Inversiones en valores-**

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones en valores con fines de negociación ascendieron a \$3,100, integrados por 5,848 UDIBONOS-41218, con plazo de 2 días.

Durante 2014 y 2013, las inversiones en valores generaron intereses por \$102 y \$217, incluidos en el rubro “Ingresos por intereses” en el estado de resultados.

**(6) Deudores por reporto-**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantuvo una posición en reporto actuando como reportadora por un monto de \$3,291 en CETES, a un plazo de 2 días y una tasa anual de 2.88%.

Durante 2014, las operaciones por reporto generaron intereses de \$2, incluidos en el rubro “Ingresos por intereses” en el estado de resultados.

**(7) Cartera de crédito y estimación preventiva de riesgos crediticios-**

Los créditos al consumo son otorgados a los agentes comerciales de la Sociedad y son pactados sin intereses, generan una comisión por afiliación y su vida promedio es de 7 días.

Para el otorgamiento de créditos, la Sociedad valida que la información de la solicitud de crédito esté debidamente requisitada y firmada, al mismo tiempo que se validan los documentos de identificación y ubicación proporcionados que certifiquen la identidad del solicitante. Posteriormente se realiza la verificación telefónica de datos del solicitante con referencias familiares, personales y de proveedores. Adicionalmente se solicita información del Buró de Crédito y en base a la calificación del *BC Score* se declina o se continúa con el proceso de evaluación. Por último, se revisa la capacidad del solicitante para comprobar que pueda cubrir con el adeudo del crédito.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

*Clasificación de la cartera de crédito-*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera vigente y vencida sin restricción en moneda nacional se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Total</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Total</u>
Créditos al consumo:						
Otros revolventes	\$ 995	192	1,187	2,282	1,152	3,434
	===	===	=====	=====	=====	=====

La cartera vencida al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se clasifica como se muestra a continuación:

<u>Días de vencida</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 a 180	\$ 150	707
181 a 365	42	148
366 o más	-	<u>297</u>
Total	\$ 192	1,152
	===	=====

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las comisiones ganadas por afiliación ascendieron a \$6,673 y \$13,712, respectivamente.

*Estimación preventiva de riesgos crediticios-*

La estimación preventiva para riesgos crediticios por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analiza como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	\$ 747	5,780
Incrementos	105	1,028
Aplicaciones	(166)	(6,061)
Liberaciones	(349)	-
Saldo final	\$ 337 ===	747 ===

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad llevó a cabo la cancelación de los créditos considerados como irrecuperables contra la estimación preventiva para riesgos crediticios; entre los créditos castigados se encuentran créditos vencidos desde el año 2009.

**(8) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos por servicios y administración de cobranza delegada:</u>		
Tiempo Aire Electrónico, S. A. de C. V.	\$ 1,400	1,400
Servicios de Cobranza Delegada, S. A. de C. V.	<u>464</u>	<u>464</u>
	\$ 1,864 =====	1,864 =====
<u>Gastos por servicios de operación:</u>		
Pagatodo Holdings (nota 14b)	\$ 5,700 =====	7,200 =====

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Mexican Payment System, S. A. de C. V.	\$ 232	7,663
Pagatodo Holdings	-	17,299
Pecunia Fide S. A. P. I. de C. V.	<u>253</u>	<u>-</u>
	\$ 485	24,962
	===	=====
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Servicios de Cobranza Delegada, S. A. de C. V.	\$ 1,050	5,372
Tiempo Aire Electrónico, S. A. de C. V.	827	13,825
Administradora de Corresponsales de México, S. A. de C. V.	373	-
Pagatodo Holdings	116	-
Pecunia Fide S. A. P. I. de C. V.	<u>-</u>	<u>34</u>
	\$ 2,366	19,231
	=====	=====

La deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a favor de Tiempo Aire Electrónico, S. A. de C. V., y Servicios de Cobranza Delegada, S. A. de C. V., corresponden a cuentas por pagar por la administración transaccional electrónica de transmisión y procesamiento de cobranza por suministro de tiempo aire y pago de servicios de acuerdo al contrato de colaboración y alianza estratégica empresarial (ver nota 14b).

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(9) Otras cuentas por cobrar-**

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 8)	\$ 485	24,962
Impuesto empresarial a tasa única	-	26
Deudores diversos	-	3
Impuesto sobre la renta por recuperar	<u>473</u>	<u>-</u>
	\$ 958	24,991
	===	=====

**(10) Otros activos-**

Los otros activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencias y software	\$ 220	220
Menos: Amortización acumulada	<u>25</u>	<u>14</u>
	\$ 195	206
	===	===

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(11) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-**

Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 8)	\$ 2,366	19,231
Impuesto al valor agregado	265	295
Prepagos de agentes comerciales	61	4,785
Depósitos en garantía	38	5,789
Provisiones y otras cuentas por pagar	<u>64</u>	<u>60</u>
	\$ 2,794	30,160
	=====	=====

**(12) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-**

El 11 de diciembre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR.

Conforme a la ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR fue del 30%. La ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

El gasto (beneficio) de impuestos atribuible a la utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 30% de ISR a la utilidad antes de impuestos a la utilidad como resultado de las partidas que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Beneficio (gasto) “esperado”	\$	740	30	2,054	30
Incremento (decremento) resultante de:					
Gastos no deducibles		32	1	-	-
Efecto fiscal de la inflación, neto		(120)	(5)	(306)	(4)
Estimación preventiva de riesgos crediticios		(74)	(3)	308	4
Provisiones		17	1	(11)	-
Efecto por impuestos diferidos		<u>(425)</u>	<u>(17)</u>	<u>355</u>	<u>4</u>
 Gasto por impuestos a la utilidad causado	 \$	 170	 7	 2,400	 34
		<u>===</u>	<u>==</u>	<u>=====</u>	<u>==</u>

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos (pasivos) diferidos:			
Provisiones de pasivo	\$	16	40
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>101</u>	<u>308</u>
Total		117	348
 Menos reserva de valuación		<u>-</u>	<u>(308)</u>
Activo diferido, neto		117	40
Exceso en provisión		<u>-</u>	<u>(348)</u>
Impuesto a la utilidad diferido activo (pasivo) registrado en el balance general	\$	117	(308)
		<u>===</u>	<u>===</u>

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La reserva de valuación de los activos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 tuvo una disminución de \$308 y un aumento de \$308, respectivamente. Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos, no se recupere. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no cuenta con trabajadores, por lo que no es sujeto al cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades.

**(13) Capital contable-**

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

**(a) Estructura del capital social-**

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está integrado por 50,000 acciones ordinarias, nominativas de clase única, sin expresión de valor nominal.

**(b) Resultado integral-**

El resultado integral, que se presenta en los estados de cambios en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Sociedad durante el año. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existieron partidas que, de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables, tuvieran que registrarse directamente al capital contable, por lo que el resultado integral equivale al resultado neto del ejercicio, que se presenta en los estados de resultados.

**(c) Dividendos-**

El 3 de diciembre de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta CUFIN por la cantidad de \$15,713, mismos que fueron pagados el 20 de diciembre de 2013.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El decreto de dividendos mencionado en el párrafo anterior fue aplicado de la siguiente manera: \$11,654 contra los resultados de ejercicios anteriores y \$4,059 contra los resultados del año.

**(c) Restricciones al capital contable-**

De conformidad con la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, el resultado neto del ejercicio está sujeto a la separación del 10%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance una suma igual al importe del capital social pagado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal asciende a \$11 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR), y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo de la Sociedad, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

**(d) Capitalización (no auditado)-**

Índices de capitalización al 31 de diciembre de 2014

De conformidad con las Disposiciones, la Sociedad está sujeta a la observancia de las obligaciones en materia de capitalización que le son aplicables a las instituciones de crédito emitidas por la Comisión Bancaria.

El índice de capitalización es igual al resultado del cociente del capital neto de la Sociedad, entre la suma de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, las posiciones ponderadas equivalentes sujetas a riesgo de mercado y los activos sujetos a riesgo operacional.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público requiere a las instituciones de crédito tener un porcentaje mínimo de capitalización del 8% sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las disposiciones establecidas por la Comisión Bancaria.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El índice de capitalización al 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

	<b><u>2014</u></b>
Activos sujetos a riesgo de crédito	\$ 1,510
Activos sujetos a riesgo de mercado	7
Activos sujetos a riesgo operacional	600
	=====
<b>Requerimiento de capital</b>	
Por riesgo de crédito	\$ 121
Por riesgo de mercado	1
Por riesgo operacional	48
	===
<b>Capital neto</b>	
Capital básico	\$ 2,670
Capital complementario	-
	=====
<b>Índices de capitalización</b>	
Sobre activos en riesgo de crédito y mercado	121.93%
<i>Capital neto</i>	\$ 2,670
<i>Activos en riesgo de crédito, mercado y operacional</i>	2,190
Sobre activos en riesgo de crédito	176.42%
<i>Capital neto</i>	\$ 2,670
<i>Activos en riesgo de crédito</i>	1,510
	=====

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Capital al 31 de diciembre de 2014

El capital neto, al 31 de diciembre de 2014, utilizado para la determinación del índice de capitalización se integra como se muestra a continuación:

	<u>Importe</u>
Capital neto	\$ 2,670
Capital básico	2,670
Capital complementario	-
Capital neto / capital básico	1,000
Capital neto / capital complementario	-
	=====

Anexo 1-O.- Revelación de información relativa a la capitalización al 31 de diciembre de 2014

A continuación se presenta el detalle de cada uno de los rubros que integran el anexo 1-O considerando la información correspondiente a la Sociedad, lo anterior con las bases de cálculo y presentación emitidas por la Comisión Bancaria para su llenado.

**Tabla I.1 Integración del capital**

Referencia	Capital común de nivel 1 (CET1): instrumentos y reservas	Monto
1	Acciones ordinarias que califican para capital común de nivel 1 más su prima correspondiente	53.98
2	Resultados de ejercicios anteriores	505.62
3	Otros elementos de la utilidad integral (y otras reservas)	2,306.96
6	<b>Capital común de nivel 1 antes de ajustes regulatorios</b>	<b>2,866.56</b>
	<b>Capital común de nivel 1: ajustes regulatorios</b>	
9	Otros intangibles diferentes a los derechos por servicios hipotecarios (neto de sus correspondientes impuestos a la utilidad diferidos a cargo)	194.79
28	<b>Ajustes regulatorios totales al capital común de nivel 1</b>	<b>194.79</b>

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

29	<b>Capital común de nivel 1 (CET1)</b>	<b>2,671.77</b>
	<b>Capital adicional de nivel 1: ajustes regulatorios</b>	
45	<b>Capital de nivel 1 (T1 = CET1 + AT1)</b>	<b>2,671.77</b>
	<b>Capital de nivel 2: ajustes regulatorios</b>	
<b>59</b>	<b>Capital total (TC = T1 + T2)</b>	<b>2,671.77</b>
<b>60</b>	<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>2,191.00</b>
	<b>Razones de capital y suplementos</b>	
61	Capital Común de Nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	121.9%
62	Capital de Nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	121.9%
63	Capital Total (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	121.9%
68	Capital Común de Nivel 1 disponible para cubrir los suplementos (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	121.9%

**Tabla II.1 Ajuste por reconocimiento de capital**

Conceptos de capital	Sin ajuste por reconocimiento de capital	% APSRT	Ajuste por reconocimiento de capital	Con ajuste por reconocimiento de capital	% APSRT
Capital Básico 1	2,671.77	121.94%	0.00%	2,671.77	121.94%
Capital Básico 2	-	0.00%	0.00%	-	0.00%
Capital Básico	2,671.77	121.94%	0.00%	2,671.77	121.94%
Capital Complementario	-	0.00%	0.00%	-	0.00%
Capital Neto	2,671.77	0.00%	0.00%	2,671.77	0.00%
Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales (APSRT)	2,191.00		No aplica	2,191.00	No aplica
<b>Índice capitalización</b>	<b>121.94%</b>		<b>No aplica</b>	<b>121.94%</b>	<b>No aplica</b>

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

**Tabla III.1 Relación del capital neto con el balance general (pesos)**

Referencia de los rubros del balance general	Rubros del balance general	Monto presentado en el balance general
	<b>Activo</b>	<b>5,660,153.00</b>
BG1	Disponibilidades	249,522.00
BG4	Deudores por reporto	3,290,526.00
BG8	Total de cartera de crédito (neto)	849,865.00
BG10	Otras cuentas por cobrar (neto)	958,301.00
BG15	Impuestos y PTU diferidos (neto)	117,147.00
BG16	Otros activos	194,792.00
	<b>Pasivo</b>	<b>2,793,596.00</b>
BG25	Otras cuentas por pagar	2,793,596.00
	<b>Capital contable</b>	<b>2,866,557.00</b>
BG29	Capital contribuido	53,978.00
BG30	Capital ganado	2,812,579.00
	<b>Cuentas de orden</b>	<b>5,674,110.00</b>
BG38	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	3,290,401.00
BG41	Otras cuentas de registro	2,383,709.00

**Tabla III.2 Relación del capital neto con el balance general**

Identificador	Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto	Referencia del formato de revelación de la integración de capital del apartado I del presente anexo	Monto de conformidad con las notas a la tabla Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto	Referencia(s) del rubro del balance general y monto relacionado (en pesos) con el concepto regulatorio considerado para el cálculo del Capital Neto proveniente de la referencia mencionada.	
<b>Activo</b>					
<b>2</b>	Otros Intangibles	9	194,792.00	BG16	194,792.00
<b>Capital contable</b>					
<b>34</b>	Capital contribuido que cumple con el Anexo 1-Q	1	53.98	BG29	53,978.00
<b>35</b>	Resultado de ejercicios anteriores	2	505.62	BG30	505,619.00
<b>37</b>	Otros elementos del capital ganado distintos a los anteriores	3	2,306.96	BG30	2,306,960.00

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**Tabla IV.1 Activos ponderados sujetos a riesgos totales**

<b>Posiciones expuestas a riesgo de mercado por factor de riesgo</b>		
Concepto	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	76.00	6.00

  

<b>Activos ponderados sujetos de crédito por grupo de riesgo</b>		
Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo VI (ponderados al 100%)	1,514	121

  

<b>Activos ponderados sujetos a riesgo operacional</b>	
Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
600.00	48

  

Promedio del requerimiento por riesgo de mercado y de crédito de los últimos 36 meses	Promedio de los ingresos netos anuales positivos de los últimos 36 meses
320	6,770

**(14) Información adicional sobre operaciones-**

**(a) Margen financiero**

El margen financiero por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, está integrado como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses sobre inversiones	\$ 102	217
Intereses por operaciones de reporto	<u>2</u>	<u>-</u>
	\$ 104	217
	=====	=====

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(b) Gastos de administración**

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, están integrados como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios de plataforma tecnológica	\$ 5,700	7,200
Honorarios por servicios	415	179
Almacenamiento de datos y dominios	139	-
Publicidad	42	-
Amortización	11	10
Otros gastos	<u>108</u>	<u>401</u>
	\$ 6,415	7,790
	=====	=====

**(c) Indicadores financieros**

A continuación se presentan los indicadores financieros más relevantes de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

	<u>Importe</u>
Índice de morosidad	16.17%
Índice de cobertura	72.12%
Eficiencia operativa	52.19%
Utilidad sobre capital contable promedio (ROE)	196.36%
Utilidad sobre activo total promedio (ROA)	87.12%
Liquidez	100.00%
MIN Margen financiero ajustado a riesgos de crédito a activos productivos	12.90%

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(15) Compromisos y pasivos contingentes-**

- (a) La Sociedad ha celebrado un contrato de prestación de servicios de vigencia indefinida con su parte relacionada, en el cual Pagatodo Holdings se compromete a prestar los servicios por el uso de plataforma tecnológica y servicios administrativos, necesarios para su operación. El gasto total por estos servicios ascendió a \$5,700 en 2014 y \$7,200 en 2013 y se incluye en el rubro "Gastos de administración" en el estado de resultados (ver nota 6).
- (b) La Sociedad ha celebrado un contrato de vigencia indefinida de colaboración y alianza estratégica empresarial con sus partes relacionadas, correspondiente a la administración electrónica de procesamiento de cobranza por suministro de tiempo aire y pago de servicios (ver nota 6).
- (c) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta.
- (d) De acuerdo con la Ley del ISR, 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 revisaran los precios y rechazaran 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 de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de este informe, la Sociedad no ha modificado su razón social para reflejar su nuevo carácter como entidad regulada debido a que no ha recibido la autorización por parte de la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(16) Administración integral de riesgos (no auditado)-**

De acuerdo a los conceptos establecidos por las Disposiciones, los Riesgos a los que están expuestas las instituciones se clasifican de la siguiente forma:

**i. Riesgos Cuantificables.** Son aquellos para los cuales es posible conformar bases estadísticas para la medición de sus posibles pérdidas potenciales, divididos en:

*a) Riesgos Discrecionales,* resultantes de la toma de posición de un riesgo; comprenden: el Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado.

*b) Riesgos No Discrecionales,* resultantes de la operación del negocio, denominado Riesgo Operacional y en el cual se incluyen los Riesgos Tecnológico y Legal.

**ii. Riesgos No Cuantificables.** Derivados de eventos para los cuales no se puede conformar una base estadística para la medición de su pérdida potencial.

***Estructura de la Administración Integral de Riesgos de la Sociedad-***

Para el cumplimiento de sus objetivos, la Sociedad mantiene un perfil de riesgo bajo, dentro de los estándares de eficiencia y en correspondencia con el desarrollo de la estrategia de negocio. Los aspectos de riesgos relacionados con las actividades que desempeña en la prestación de servicios se identifican a través de una Administración Integral de Riesgos de manera tal que la gestión de los mismos coadyuve para la toma de decisiones de la Sociedad.

La Unidad de Administración de Riesgos tiene los recursos necesarios para administrar integralmente los riesgos en el desarrollo de las operaciones que se realizan, para vigilar el apego a los objetivos, políticas y procedimientos establecidos para la operación de la Sociedad.

La Sociedad se apega a las disposiciones vigentes, bajo la premisa de gestión que le permita identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y en su caso, mitigar los diferentes riesgos a los que se enfrenta día a día en la operación, así como la correcta y oportuna revelación de los mismos, con la finalidad de ofrecer y mantener rentabilidad y operación acorde a su capital. Para cumplimiento de lo antes descrito, las actividades se encuentran detalladas en el Manual para la Administración de Riesgos y todos sus anexos.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Cabe mencionar, que al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de este informe, los límites, parámetros, modelos, etc., de la Sociedad, no están aprobados debido a que aún se encuentran en proceso de revisión por parte de la Comisión Bancaria.

**Administración por tipo de riesgo-**

***Riesgo de Mercado-***

Se define como la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

**Pruebas de sensibilidad**

Las pruebas de sensibilidad consisten en analizar el impacto monetario en el valor del portafolio bajo escenarios que contemplan movimientos en tasas de interés, tipos de cambio u otros factores, tanto positivos como negativos. Los incrementos aplican solo a las tasas de interés, precios y tipos de cambio según corresponda. La prueba consiste en determinar el efecto negativo en el valor del portafolio derivado por variaciones en los factores de valuación, considerando incrementos/decrementos predeterminados sobre sus niveles actuales o de mercado.

**Pruebas de estrés**

Estas pruebas consisten en someter al portafolio a condiciones extremas o inusuales de mercado y analizar el impacto monetario por los cambios en su valor, para ello se han definido una serie de escenarios que permiten medir la alteración en el valor de las posiciones y que son similares a situaciones de estrés históricas. Estos resultados son evaluados y calculados de forma diaria y son aceptables respecto al nivel de riesgo esperado por la Sociedad.

***Riesgo de liquidez-***

Se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, así como por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Metodología:

El modelo considera que el caso de no tener la posibilidad de renovar pasivos o contratar otros, implica no poder hacer frente a las obligaciones contraídas, por lo cual, se estima la pérdida por la venta anticipada de activos, adicionalmente se estima la pérdida generada por la aplicación de las acciones establecidas en el Plan de Contingencia de Liquidez en caso de que los recursos obtenidos por la venta de activos anticipada no sean suficientes para hacer frente a estas obligaciones.

***Riesgo de crédito. Operaciones con instrumentos financieros-***

Se define como la pérdida potencial por la falta de pago de una contraparte en las operaciones que efectúan las instituciones.

Metodología para determinar el Riesgo de Crédito para Posición de Bonos Gubernamentales

Para realizar la medición del riesgo de crédito, se emplea un enfoque de aproximación delta-gamma, el cual es una metodología reconocida en el ámbito financiero, basándose además, en los conceptos esenciales de CreditMetrics. En términos generales, la estimación del cálculo de Riesgo de Crédito consiste en medir el impacto en el precio de un bono utilizando el valor esperado de la sobretasa, el cual se calcula empleando la Matriz de probabilidades de transición y las sobretasas promedio observadas en el mercado.

***Riesgo de crédito. Consumo-***

Se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado.

Para la estimación del VaR de las carteras de crédito de la Sociedad la Unidad independiente y especializada (UAIR) implementó la metodología Credit Risk Plus, a través de ésta, es posible estimar el número de incumplimientos bajo una probabilidad descrita a través de la distribución de Poisson y la estructura de saldos, a partir de la cual se puede determinar la distribución de probabilidad de pérdidas por rangos.

(Continúa)



**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

***Riesgo operacional-***

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos.

La UAIR desarrollo el sistema Operational Risk Information System (ORIS), a través del cual es posible registrar detalladamente los procesos y sus eventos de riesgo asociados, con la finalidad de medirlos y gestionarlos. De esta forma se podrán administrar sistemáticamente los controles necesarios para la mitigación del riesgo operacional. Se pueden registrar los diferentes tipos de pérdidas que se generen en las líneas de negocio así como los gastos y recuperaciones derivados de las mismas, cumpliendo con la normatividad establecida para la medición y control del riesgo operacional.

Actualmente se está conformando la base de datos y la historia para poder determinar niveles de Tolerancia y Umbrales para comenzar a establecer límites de Riesgos.

***Riesgo legal-***

Definido como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las Instituciones llevan a cabo.

***Riesgo tecnológico-***

La Sociedad está en proceso de análisis y de planeación para contar con un plan de recuperación de servicios informáticos en caso de desastre (DRP), que en cumplimiento a la normatividad, tiene como objetivo contar con los procesos y sistemas de procesamiento que permitan restablecer los niveles mínimos de la operación del negocio ante fallas técnicas, eventos fortuitos o de fuerza mayor.

Durante el año no se registraron quebrantos por riesgo operacional.

(Continúa)

**Comercios Afiliados, S. A. de C. V.,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

***Excesos a los límites-***

Durante el periodo no se registraron excesos a los límites aprobados por el Administrador Único de la Sociedad.

**(17) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-**

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación. La Administración estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes en la situación financiera de la Sociedad.

**NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”.

**NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-9 “Provisiones, contingentes y compromisos”, la NIF C-3 “Cuentas por cobrar” y la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

**Mejoras a las NIF 2015**

En diciembre de 2014 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. La principal mejora que generan cambios contables es la siguiente:

**Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”-** Establece que los anticipos en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción; es decir, al tipo de cambio histórico. Dichos montos no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales cobros anticipados. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.