

**Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de
C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A.
de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4)**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2019 y
2019, e Informe de los auditores
independientes del 26 de marzo de 2020

Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4)

Informe de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2019

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados de situación financiera	4
Estados de resultado integral	6
Estados de cambios en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V. (antes Siefore Invercap IV, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión Básica 4), (la Siefore), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Siefore al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los "Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro" emitidos por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro ("CON SAR") (los Criterios contables).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Siefore de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP.

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

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Inversiones en valores (Véase Anexo I Cartera de Inversión en valores)

La Siefore realiza sus inversiones en valores de acuerdo con el "Anexo B Guía contable de operaciones para sociedades de inversión" de los Criterios contables considerando las normas particulares relativas al reconocimiento, valuación, presentación y revelación de estas operaciones en los estados financieros.



Asimismo, la Siefore a través de su prospecto de información al público inversionista de la Siefore, en donde se divulgan las políticas de inversión, valuación y recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto es un instrumento de autorregulación para la Siefore, entre otros tal y como se indica en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos.

Las inversiones en valores representan el 94% del total de los activos de la Siefore. Se integran principalmente por instrumentos de renta variable clasificados como títulos para negociar de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CONSAR a través de las Disposiciones. Por lo que la existencia, la valuación y la presentación y clasificación de las inversiones en valores tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Siefore.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2019 enfocados a la exactitud e integridad de las inversiones en valores a través del cotejo del total de inversiones en valores de la cartera de inversión, contra lo reportado en el estado de cuenta de S.D. INDEVAL, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. o "INDEVAL" y de State Street Bank and Trust Company; la valuación de las inversiones en valores mediante el recalcado de la misma, cotejando los precios utilizados por la Siefore contra los proporcionados por el proveedor de precios a través de confirmación y, presentación y clasificación de las Inversiones en valores incluidas en la cartera de inversión de la Siefore conforme a lo establecido en el "Anexo B Guía contable de operaciones para sociedades de inversión" de los Criterios contables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Siefore en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Siefore de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Siefore o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Siefore son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Siefore.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada 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. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Siefore.



- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente información revelada 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 Siefore 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 Siefore deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Siefore en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Siefore una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Siefore, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Joel Enrique Serna Berroterán
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18603

26 de marzo de 2020



Estados de situación financiera

(Cifras en miles de pesos, excepto número de acciones y precio de la acción)


4


		Cuentas de orden (no auditado)			
	2019	2018		2019	2018
Valores entregados en custodia	\$ 16,968,686	\$ 31,820,331	Capital social autorizado	\$ 99,000,000	\$ 99,000,000
Colaterales recibidos por reportos	636,719	-	Acciones emitidas	67,639,121,375	67,639,121,375
Bancos divisas en moneda extranjera	16,026	80,887	Acciones en circulación, posición propia	49,909,926	123,859,515
Dólar americano	10,465	80,887	Acciones de Siefors, posición de terceros	1	1
Euros	5,561	-	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	6,586,677,441	14,632,115,955
Divisas por recibir	2,800	-			
Dólar americano	2,800	-			
Divisas por entregar	13,218	-			
Dólar americano	13,218	-			
Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios	426,786	971,314			
De emisor nacional	426,786	971,314			
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados – Posición Larga	-	1,736,300			
Contratos de swaps sobre tasa variable en pesos	-	1,736,300			
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados – Posición Corta	-	2,124,326			
Contratos adelantados sobre dólar americano	-	388,026			
Contratos de swaps sobre tasa fija en pesos	-	1,736,300			

La Sociedad Valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó:

	2019	2018
Una plusvalía (minusvalía) de	\$ 741,256	\$ (300,268)
Un valor de los activos netos de	17,817,343	\$ 35,663,496
El precio de la acción es de	2.684715	\$ 2.416885

“Los presentes estados de situación financiera han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”


Ing. Eduardo Villarreal Morales
Director General


C.P. Yudit Lorena Villanueva Esqueda
Contador General de Siefors


C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión Básica 4)

Estados de resultado integral


Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en miles de pesos)

	2019	2018
Ingresos por la venta de valores	\$ 20,872,708	\$ 40,436,022
Intereses, dividendos, premios y derechos	2,178,626	2,157,866
Resultado cambiario / Otros productos	(32,276)	(15,850)
Resultado por intermediación con instrumentos financieros derivados	(228,524)	39,235
Ingresos netos	<u>22,790,534</u>	<u>42,617,273</u>
Costo de ventas de valores	20,728,603	40,843,124
Gastos generales	9,164	17,547
Comisiones sobre saldos	393,966	454,310
Egresos netos	<u>21,131,733</u>	<u>41,314,981</u>
Resultado del ejercicio	1,658,801	1,302,292
Otros resultados integrales:		
Plusvalías (minusvalías) de inversiones	<u>1,041,524</u>	<u>(2,484,872)</u>
Resultado integral del ejercicio	<u>\$ 2,700,325</u>	<u>\$ (1,182,580)</u>

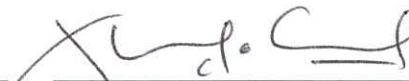
“Los presentes estados de resultado integral han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”



Ing. Eduardo Villarreal Morales
Director General



C.P. Yudith Lorena Villanueva Esqueda
Contador General de Siefore



C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4)

Estados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en miles de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado		(Minusvalías Plusvalías	Total Capital contable
	Capital social		Prima en venta de acciones	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio		
Saldos al inicio de 2018	\$ 100	\$ 26,659,374	\$ 2,664,249	\$ 11,654,367	\$ 2,479,109	\$ 2,184,604	\$ 45,641,803
Disminución de capital social	-	(5,061,891)	-	-	-	-	(5,061,891)
Disminución de prima en venta de acciones	-	-	(3,733,836)	-	-	-	(3,733,836)
Saldos antes de resultado integral	100	21,597,891	(1,069,587)	11,654,367	2,479,109	2,184,604	36,846,076
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	2,479,109	(2,479,109)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1,302,292	-	1,302,292
Minusvalías de inversiones	-	-	-	-	-	(2,484,872)	(2,484,872)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	2,479,109	(1,176,817)	(2,484,872)	(1,182,580)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	100	21,597,483	(1,069,587)	14,133,476	1,302,292	(300,268)	35,663,496
Disminución de capital social	-	(11,883,942)	-	-	-	-	(11,883,942)
Disminución de prima en venta de acciones	-	-	(8,662,536)	-	-	-	(8,662,536)
Saldos antes de resultado integral	100	9,713,541	(9,732,123)	14,133,476	1,302,292	(300,268)	15,117,018
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,302,292	(1,302,292)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1,658,801	-	1,658,801
Plusvalías de inversiones	-	-	-	-	-	1,041,524	1,041,524
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	1,302,292	356,509	1,041,524	2,700,325
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 100	\$ 9,713,541	\$ (9,732,123)	\$ 15,435,768	\$ 1,658,801	\$ 741,256	\$ 17,817,343

“Los presentes estados de cambios en el capital contable han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

Ing. Eduardo Villarreal Morales
Director General

C.P. Yudith Lorena Villanueva Esqueda
Contador General de Siefore

C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4)

Estados de flujos de efectivo

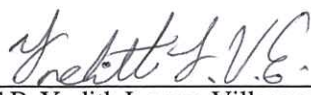
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en miles de pesos)

	2019	2018
Actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	\$ 1,658,801	\$ 1,302,292
(Aumento) disminución en:		
Deudores diversos:		
Dividendos o derechos por cobrar	(222)	-
Intereses devengados sobre valores	39,300	(50,322)
Reportos	1,416,677	(1,272,291)
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC)	13,370	(13,370)
Aumento (disminución) en:		
Acreedores diversos y provisiones para gastos	301,226	(8,429)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>3,429,152</u>	<u>(42,120)</u>
Actividades de inversión:		
Venta de instrumentos financieros, netos	15,893,965	9,882,123
Flujos de efectivo de actividades de inversión	<u>15,893,965</u>	<u>9,882,123</u>
Actividades de financiamiento:		
Disminución de capital social	(11,883,942)	(5,061,891)
Disminución de prima en compra de acciones	(8,662,536)	(3,733,836)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(20,546,478)</u>	<u>(8,795,727)</u>
(Disminución) aumento neto en disponibilidades	(1,223,361)	1,044,276
Disponibilidad al principio del año	1,594,992	550,716
Disponibilidad al final del año	<u>\$ 371,631</u>	<u>\$ 1,594,992</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”


Ing. Eduardo Villarreal Morales
Director General


C.P. Yudith Lorena Villanueva Esqueda
Contador General de Siefore


C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4)

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en miles de pesos, excepto número de acciones y precio de la acción)

1. Actividades y entorno regulatorio de operación

Siefore Invercap Básica 85-89, S. A. de C. V., (antes Siefore Invercap IV, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Básica 4) (la Siefore), se constituyó el 6 de septiembre de 2007 bajo el régimen de sociedad anónima de capital variable con fundamento en la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro (LSAR), tiene autorización para realizar operaciones de adquisición de instrumentos de deuda aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con recursos recibidos de los trabajadores registrados en AFORE Invercap, S. A. de C. V. (la Afore).

La Siefore es una sociedad de inversión especializada en fondos de ahorro para el retiro, la cual establece a través de su Comité de Inversión sus políticas de inversión, adquisición y selección de valores, de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista, en el marco de las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).

El 6 de septiembre de 2007, la CONSAR otorgó autorización a la Siefore para organizarse, operar y funcionar como sociedad de inversión especializada en fondos para el retiro.

La Afore es responsable directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realice la Siefore con motivo de su participen los sistemas de ahorro para el retiro.

La Afore es la administradora de la Siefore y tiene a su cargo las funciones de Administración general y el programa para colocar las acciones de la Siefore. La integración del Consejo de Administración de la Siefore y sus Comités de Inversión y Riesgos se lleva a cabo conforme a las Disposiciones establecidas en la LSAR.

El 29 de mayo de 2014, se publicaron las “Disposiciones de Carácter General que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro” (Disposiciones de Régimen de Inversión). Con fecha 31 de mayo de 2019 se publicó la última versión de la circular citada. El 23 de octubre de 2019 se publicaron las “Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro” emitidos por la CONSAR (los Criterios contables).

La CONSAR mediante oficio D00/300/0696/2019 estableció las reglas de carácter general para la transferencia de los recursos administrados por cada Sociedad de Inversión hacia aquellas Sociedades de Inversión Básicas y a las Sociedades de Inversión Básica de Pensiones que les correspondan conforme a la fecha de nacimiento de los trabajadores, bajo la modalidad de transferencia de títulos libre de pago establecido en el artículo tercero transitorio de las Disposiciones de Régimen de Inversión, la cual se llevó a cabo el 13 de diciembre de 2019.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de 12 de julio de 2019, se acordó reformar íntegramente sus estatutos sociales, cambiando su denominación social a Siefore Invercap Básica 55-59, S.A. de C.V. Los estatutos sociales fueron reformados a fin de establecer como objeto social principal la de invertir los recursos de los trabajadores en todo aquello que este permitido a las Sociedades de Inversión Básicas.

2. Proceso de administración de las aportaciones

La Afore asigna a cada trabajador afiliado, el número de acciones representativas del capital social variable de la Siefore que, valuadas a su valor contable, equivalen al monto total de la aportación. Por lo tanto, los trabajadores afiliados son accionistas de la Siefore y participan de los resultados generados por el portafolio de inversión administrado.

3. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es 15.69% y 12,71%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2019 fue 15.06%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron 2.83% y 4.83%, respectivamente.

Resultado integral - Es la modificación en el capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la otra partida del resultado integral está integrada por la plusvalía (minusvalía) en instrumentos de inversión.

4. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con las políticas contables y de preparación de los estados financieros de acuerdo con los criterios establecidos por la CONSAR con base en el Capítulo V Sección I de la LSAR y las “Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro” emitidos por la CONSAR (los Criterios contables) en su Título Segundo Capítulo I. Su preparación requiere que la Administración de la Siefore efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Siefore, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

A falta de un criterio contable específico de la CONSAR o general de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), se deberán aplicar en forma supletoria, las normas internacionales de contabilidad emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Las principales políticas contables seguidas por la Siefore son las siguientes:

- a. Presentación de los estados financieros** - La CONSAR establece una presentación específica de los estados financieros para las Siefores.

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la CONSAR, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

- b. Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2019, con base en los requerimientos de los Criterios Contables de la CONSAR.

- c. Reconocimiento de los efectos de la inflación** - A partir del 1 de enero de 2008, la Siefore suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- d. Disponible** - El disponible consiste 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.

- e. Inversiones en valores** - Las inversiones en instrumentos financieros con fines de negociación son valuados a su valor razonable, el cual es determinado por el proveedor de precios contratado por la Afore, de conformidad con las disposiciones vigentes establecidas por la CONSAR, determinando una plusvalía o minusvalía al comparar esta valuación con el costo promedio de adquisición, la cual debe registrarse en una cuenta específica del capital contable, afectando los resultados hasta que los valores son realizados.

Las operaciones de compra-venta de valores son registradas en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de liquidación.

En el caso de que los precios actualizados para realizar la valuación no sean proporcionados por el proveedor de precios contratado, la Afore deberá avisar de este hecho a la CONSAR el día hábil posterior al día de la valuación. La Afore deberá valorar los activos de la Siefore cuyo precio para valuación no haya sido proporcionado por el proveedor de precios, en los siguientes términos:

- Para los activos que pagan intereses, se tomará el precio sin considerar intereses de los últimos precios actualizados para valuación conocidos y se calcularán los intereses por los días transcurridos hasta el día de valuación; en el caso de activos denominados en unidades de inversión (UDIS) y moneda extranjera, tanto el precio como los intereses se actualizarán con el valor de las UDIS y el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que determine Banco de México, vigente para el día de valuación, respectivamente.
 - Para los activos que cotizan a descuento, se tomarán los últimos precios actualizados para valuación conocidos y se actualizarán de acuerdo con el plazo de la fecha de valuación.
 - Para la valuación de los reportos, se obtendrán los factores equivalentes de los últimos precios actualizados para valuación conocidos, para calcular el valor presente de los reportos de acuerdo con el plazo de la fecha de valuación.
 - Para los depósitos bancarios de dinero denominados en moneda extranjera, se deberá utilizar el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que determine Banco de México, vigente para el día de valuación.
 - Para las acciones, operaciones o contratos de inversión, se tomarán los últimos precios actualizados para valuación conocidos y en el caso de los activos que por ser de nueva emisión no hayan sido incluidos en los últimos precios actualizados para valuación conocidos, deberán valuarse tomando como base el costo de adquisición.
- f. Deudores y acreedores** - Representa los saldos por cobrar y por pagar generados por operaciones a liquidar a 24, 48 y 72 horas.
- g. Instrumentos financieros derivados** - La Siefore invierte en diferentes instrumentos con exposición a tasas de interés, tipo de cambio y renta variable. Con la finalidad de modular su exposición a estas variables de mercado de acuerdo a la estrategia definida por el Comité de Inversión, la Siefore contrata *Forwards* y *Futuros* de divisas, *Forwards* de renta variable y *Swaps* de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza solo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución.
- Las operaciones con instrumentos financieros derivados se registran al momento de su concertación de acuerdo con los “Criterios Contables”.
- La Siefore reconoce el monto nocional que surge de las operaciones con instrumentos financieros derivados en cuentas de orden. Así mismo, el valor razonable se determina con base en los precios actualizados, proporcionados por un proveedor independiente autorizado por la CONSAR en cumplimiento de las “Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro”. La ganancia o pérdida que resulte de la diferencia en el valor nocional y el valor razonable, se registra en cuentas del balance general, así como su efecto en cuentas de resultados.
- h. Recompra de acciones** - Con base en las disposiciones de la CONSAR, la Siefore reduce su capital social en la fecha de adquisición de sus acciones recompradas al aforado, convirtiéndolas en acciones de tesorería.
- i. Prima en venta de acciones** - La prima en venta de acciones está representada por la diferencia entre el valor nominal de las acciones y su valor de mercado al momento de su colocación. En caso de recompra de acciones, la diferencia entre el precio de mercado y el valor nominal de las acciones recompradas se registra como una disminución a esta cuenta.
- j. Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

k. Ingresos - La Siefore reconoce sus ingresos como sigue:

- *Venta de valores* - La utilidad o pérdida en venta de valores se registra el día en que las operaciones tienen lugar, determinándose el costo de ventas por el método de costos promedio.
- *Intereses* - Los intereses generados por las inversiones se registran en el estado de resultados conforme se devengan. El cálculo de intereses al cierre del ejercicio incluye los intereses devengados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.
- *Reportos* - Durante el plazo del reporto se registra en los resultados del período la parte proporcional del premio que corresponda en la cuenta de "Premios cobrados por reporto", calculado hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.

En las operaciones de reporto se reconoce un interés sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender o recomprar dichos títulos, respectivamente.

En 2019 se realizó un cambio en el registro contable de los instrumentos financieros en el rubro de reporto, debido a que el colateral se presentaba en el balance general, y a partir de 2019 se presenta en las cuentas de orden de acuerdo a los Criterios Contables.

l. Valor de las acciones - Conforme a la Ley del Sistema del Ahorro para el Retiro (LSAR) y la CONSAR, el precio de las acciones de las Siefores se determina disminuyendo del activo total el pasivo total, dividiendo el resultado obtenido entre el número de acciones en circulación, el cual es validado por una empresa valuadora independiente.

m. Cuentas de orden (no auditado) - Los recursos de las cuentas individuales de los trabajadores deben invertirse en el capital social variable. Tanto los títulos adquiridos por las inversiones en la Siefore que realiza la Afore en posición propia, como las pertenecientes a los trabajadores, son valuados al precio unitario de las acciones de la Siefore y son controlados y registrados en cuentas de orden. Asimismo, los montos de las aportaciones para la vivienda, recaudación y retiros acumulados, se controlan y registran en cuentas de orden.

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2019, la distribución del portafolio de instrumentos financieros respecto al total del activo neto, estaba conformada por Instrumentos en valores de deuda nacional denominados en pesos y UDIS 66.7%, de renta variable 23.0%, fibras y estructurados 10.1%, extranjeros de deuda 0.2%. El rendimiento en el año fue de 11.08%.

Al 31 de diciembre de 2018, la distribución del portafolio de instrumentos financieros respecto al total del activo neto, estaba conformada por Instrumentos en valores de deuda nacional denominados en pesos y UDIS 71.82%, de renta variable 13.69%, fibras 4.53%, extranjeros de deuda 0.16%, deuda nacional en divisas distintas al peso 2.19%, títulos fiduciarios 7.16%. El rendimiento en el año fue de 3.5%. Durante 2018, además de invertir en los rubros antes mencionados, se operaron contratos adelantados, futuros y swaps de tasas de interés, con la expectativa de incrementar la eficiencia de la implementación de las estrategias de inversión y aumentar la perspectiva de retorno potencial a mediano y largo plazo del portafolio.

6. Instrumentos financieros derivados

Durante 2019 y 2018 se reconoció en resultados una (pérdida) utilidad por intermediación en instrumentos financieros derivados por \$(228,524) y \$39,235, respectivamente.

7. Comité de inversión

El Comité de inversión tiene por objeto determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos de la Siefore, de acuerdo con las reglas que al efecto dé a conocer la CONSAR, tratando siempre de mantener una relación óptima de riesgo - rendimiento.

8. Régimen de inversión (no auditado)

El objeto de la Siefore, es salvaguardar los recursos de los trabajadores de las subcuentas de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez, Aportaciones Complementarias de Retiro y Aportaciones Voluntarias (conforme lo estipulado en la LSAR) mediante la obtención de rendimientos adecuados ajustados por riesgo, sin perder el poder adquisitivo de las aportaciones, obteniendo los rendimientos con una adecuada selección y composición de emisoras de alta capacidad de pago, así como de un alto grado de calificación, dicho portafolio de inversión será apegado al régimen de inversión establecido por la CONSAR, mediante disposiciones de carácter general. Se tendrá una estrategia de análisis constante de las variables económicas y de mercado, para lograr rendimientos razonables contra el riesgo asumido, aprovechando las oportunidades que se vayan presentando, siendo el riesgo global que se tome siempre bajo un criterio prudencial, aunado a la consideración permanente del horizonte de inversión necesario para lograr cumplir con los objetivos inherentes por ser este un fondo para el retiro.

Los instrumentos de deuda emitidos o avalados por personas jurídicas distintas al Gobierno Federal o emitidos por Banco de México deberán estar calificados por empresas calificadoras de reconocido prestigio internacional.

El régimen de inversión se sujetará a lo dispuesto por las disposiciones de carácter general expedidas por la CONSAR.

Las políticas de inversión persiguen los siguientes objetivos:

- *Cumplir con la normatividad.*

Todas las inversiones deberán observar las limitaciones establecidas en la LSAR, en su Reglamento y en las Circulares aplicables de la CONSAR.

- *Preservar la seguridad.*

Las inversiones deberán orientarse a los instrumentos que reúnan buenas condiciones de seguridad, entendida ésta en función de la solvencia del emisor.

- *Vigilar la liquidez.*

Cubierta la condición de seguridad, el siguiente requisito que deberán reunir los instrumentos a adquirir será el de liquidez, para lo cual deberá verificarse que se cuente con inversiones suficientes para garantizar la liquidez que llegue a ser necesaria.

- *Cuidar el rendimiento.*

Satisfechas las condiciones de seguridad y liquidez, el siguiente requisito será el de un adecuado rendimiento, entendido éste como aquel que preserve el valor en términos reales del patrimonio administrado en el mediano y largo plazo, más un rendimiento razonable en términos reales, para lo cual será necesario en cada caso un constante y cuidadoso análisis del mercado y sus tendencias en el corto y mediano plazos

9. Administración integral de riesgos (no auditado)

Las acciones conducentes para la administración de los riesgos financieros a que están expuestas las Siefores que opera la Afore Invercap, S.A. de C.V. están contenidas en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo Financiero, de conformidad con lo establecido en las Reglas prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR emitidas por la CONSAR. Las políticas reconocen diferentes tipos de riesgos que se detallan a continuación:

El Riesgo de Mercado, el cual se refiere a la potencial pérdida o minusvalía ocasionada por cambios en los Factores de Riesgo que inciden sobre la valuación de los Activos Objeto de Inversión. Se mide de forma diaria a través de la metodología histórica de Valor en Riesgo (VaR) propuesta por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro detallada en el Anexo "L" de las Disposiciones de carácter general que establece el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

El Riesgo de Crédito, que es la pérdida potencial por incumplimiento de pago parcial o total de algún emisor de valores, de los que se encuentren dentro de la cartera de la Siefore Invercap Básica 85-89, S.A. de C.V., se medirá diariamente a través de la metodología interna de VaR de Crédito. Esta metodología incorpora un estudio de medición de riesgo de crédito interno a través de análisis fundamental de las empresas, para posteriormente asignar una probabilidad de default y una severidad de la pérdida. El VaR de Crédito depende del monto en exposición, y la probabilidad de default y severidad de las pérdidas comentadas.

El Riesgo de Liquidez, el cual se refiere a la potencial pérdida o minusvalía ocasionada por la venta anticipada o forzosa de un Activo Objeto de Inversión realizada a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta, esta última mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Se mide a través de la metodología de diferencial de precios de compra y venta de valores.

De acuerdo con lo estipulado en las Reglas prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR, el Consejo de Administración de cada Siefore constituyó un Comité de Riesgo Financiero el cual es responsable de proponer a dicho Consejo de Administración para su aprobación, el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo Financiero y Desarrollar políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos a los que se encuentren expuestas, conforme a los límites sobre la exposición al riesgo que definan sus consejos de administración. El Comité de Riesgo Financiero es quien aprueba la metodología utilizada para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y revelar los distintos tipos de riesgos a los que están expuestas las Siefores, así como los modelos, parámetros y escenarios que se utilizan para medir y controlar los riesgos.

Las exposiciones a los riesgos de mercado, crédito y liquidez se revisan mediante diversos procedimientos de control, entre ellos el monitoreo diario de las inversiones y la de las contrapartes.

Considerando los portafolios de inversión al 31 de diciembre de 2019, y con base en las metodologías y procedimientos aprobados por el Comité de Riesgo Financiero de la Siefore para la medición de riesgos, las pérdidas estimadas sobre los activos netos son las siguientes:

Siefore 85-89	Estimado
Riesgo de mercado ^{1/}	0.442606%
Riesgo de crédito ^{2/}	2.347902%
Riesgo de liquidez ^{3/}	0.530420%
Riesgo Global ^{4/}	3.320930%

* Establecidos por la CONSAR

1/ VaR diario calculado con metodología de simulación histórica, considerando 1,000 observaciones.

2/ Calculado mediante la sumatoria del VaR de Crédito de emisores y contrapartes.

3/ Calculado mediante la metodología de diferencial de precios de compra y venta de valores.

4/ Riesgo Global es la suma del riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

Asimismo, los rendimientos anualizados nominales, que obtuvieron los activos de la Siefore, en los últimos 36 meses, al cierre de diciembre de 2019.

	Rendimiento con precio de Bolsa^{1/}	Rendimiento con precio de Gestión^{2/}
Siefore 85-89	5.09440%*	6.21760%*

1/ Es el rendimiento calculado de acuerdo al precio por acción de una Sociedad de Inversión.

2/ Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de una Sociedad de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

*Información obtenida de la página de CONSAR <http://www.consar.gob.mx/gobmx/aplicativo/siset/Enlace.aspx?md=18>

Derechos corporativos

La Política de Derechos Corporativos enmarca los puntos a los que se deberá apegar la votación referente al nombramiento de Consejeros en Sociedades donde las Siefores que administra Afore Invercap, S.A. de C.V. ostenten una participación accionaria tal que tengan derecho al nombramiento de éstos.

Los Consejeros deberán reunir las siguientes características:

- 1.1. Deberán contar con experiencia conforme a lo siguiente:
 - Al menos 5 años en puestos ejecutivos en el sector.
 - Preferentemente, que hayan fungido como Consejeros en alguna empresa del mismo sector.
 - En casos en los que la empresa requiera de alguna reestructuración, se dará preferencia a candidatos con experiencia en reestructuraciones.
- 1.2. No deben tener antecedentes penales.
- 1.3. Deberán tener conocimiento sobre la normatividad emitida por la CONSAR y la Ley del Mercado de Valores.

10. Prospecto de información

El 22 de enero de 2020, la CONSAR autorizó mediante Oficio Núm. D00/300/0125/2020 el prospecto de información al público inversionista de la Siefore, en donde se divulgan las políticas de inversión, valuación y recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto es un instrumento de autorregulación para la Siefore.

11. Servicios administrativos

La Siefore no cuenta con empleados ni con instalaciones propias, las labores administrativas son realizadas por la Afore.

Las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la CONSAR o contemplados en el prospecto de información, serán imputables a la Afore, con el propósito de proteger los intereses de los aforados al no afectar el patrimonio de la Siefore.

La Siefore paga comisiones sobre saldos a la Afore, que se calculan aplicando el 1.04% anual para 2019 y 0.98% para 2020, al activo neto que administra la Siefore y sólo podrá efectuarse cuando las aportaciones de los trabajadores se encuentren efectivamente invertidas y se hayan registrado las provisiones diarias en la contabilidad de la misma.

12. Régimen fiscal

Para efectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), las Siefores no son contribuyentes del Impuesto sobre la Renta vigente en 2019 y 2018.

Asimismo, la LISR contempla que las instituciones que componen el sistema financiero que efectúen pagos por intereses por el portafolio de inversión, no efectuarán retención alguna cuando éstos se paguen a las Siefores.

13. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Siefore tiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2019	2018
Comisiones por pagar-		
Afore Invercap, S.A. de C.V.	\$ 985	\$ 2,068

La Siefore ha celebrado un contrato de servicio de administración con la Afore, la cual le cobra una comisión sobre el valor de los activos netos de la Siefore; en 2019 y 2018 se pagaron \$393,966 y \$454,310, respectivamente por este concepto, que incluyen comisiones por la administración de los recursos de los trabajadores por \$390,808 y \$450,644, respectivamente.

14. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social se integra como sigue:

	2019		2018	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital mínimo fijo (Clase I Serie "A")	68,323	\$ 100	68,323	\$ 100
Capital variable (Clase II Serie "A")	49,841,604	72,951	141,831,913	207,592
(Clase II Serie "B")	<u>6,586,677,441</u>	<u>9,640,590</u>	<u>18,072,477,573</u>	<u>26,451,782</u>
Total	<u>6,636,587,368</u>	<u>\$ 9,713,641</u>	<u>18,214,377,809</u>	<u>\$26,659,474</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social fijo se integra por un total de 68,323 acciones de la Clase I Serie "A", sin derecho a retiro, íntegramente suscritas y pagadas, con valor nominal de \$1.463650 pesos cada una. El capital social fijo corresponde a la aportación de la Afore para la constitución de la Siefore, cuya participación accionaria no podrá ser en ningún caso menor al 99% del capital social fijo y solo podrán participar en el mismo la Afore que solicite su constitución y los socios de dicha Afore. Asimismo, en ningún caso el capital social fijo podrá ser inferior a \$100.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social variable autorizado de la Siefore se integra por un total de 6,636,519,045 y 14,755,907,148 acciones nominativas, respectivamente, con valor nominal de \$1.463650 pesos cada una, integrado por acciones de la Clase II dividida en Serie "A" y Serie "B". La Serie "A" representa la reserva especial de la Siefore, integrada por 49,841,604 y 123,791,193 acciones, respectivamente. La Serie "B", integrada por 6,586,677,441 y 14,632,115,955 acciones, respectivamente, representa la inversión de los trabajadores, cuyas acciones son de voto limitado y únicamente podrán ser suscritas por los trabajadores, personas físicas cuyas cuentas individuales sean administradas por la Afore.

La plusvalía (minusvalía) estimada por el proveedor de precios no es susceptible de repartirse como dividendos ni capitalizarse.

La Siefore no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

15. Saldos y transacciones en divisas extranjeras

a. La posición monetaria de las divisas extranjeras al 31 de diciembre es:

	2019	2018
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	10,465	80,887
Pasivos monetarios	-	-
Posición neta	<u>US 10,465</u>	<u>US 80,887</u>
Equivalente en miles de pesos	<u>\$ 197,420</u>	<u>\$ 1,589,518</u>
	2019	2018
Euros:		
Activos monetarios	5,561	-
Pasivos monetarios	-	-
Posición neta	<u>EUR 5,561</u>	<u>EUR -</u>
Equivalente en miles de pesos	<u>\$ 117,745</u>	<u>\$ 11</u>

- b. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del informe del auditor, fueron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>26 de marzo de</u>
	2019	2018	2020
Dólar estadounidense	18.8642	19.6512	24.2948
Euro	21.1751	22.4692	26.4400

16. Cuentas de orden (no auditado)

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y solamente fueron sujetos de auditoria externa las cuentas de orden en donde se registran las operaciones que tienen una relación directa con las cuentas del balance general, como capital social autorizado, acciones emitidas, acciones de las Siefors, posición terceros y posición propia.

17. Eventos subsecuentes

Derivado de la Pandemia provocada por el Covid-19 Coronavirus, se han tomado medidas sanitarias en México para detener la propagación de este virus, entre las que destacan el aislamiento social, el cierre de centros de estudio, de establecimientos comerciales y de negocios.

Además, existe incertidumbre sobre la manera en que este virus evolucionará en nuestro país, el tiempo que demoren estas medidas precautorias o de contención y el efecto que tendrá en la economía nacional.

Tomando en cuenta este evento y considerando la información que se tiene a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración no ha concluido el impacto que tendría en sus estados financieros de 2020 en relación a esta cuestión.

18. Autorización de la emisión de los estados financieros.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 26 de marzo de 2020, por el Ing. Eduardo Villarreal Morales, Director General de la Siefors y por la C.P. Yudith Lorena Villarreal Esqueda, Contador General de la Siefors, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Siefors, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles y a la revisión por parte de la CONSAR, que cuenta con la facultad de ordenar modificaciones a los mismos, después de su emisión.