



# Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Cuarto Trimestre de 2011

*Passion to Perform*

## **Notas a los Estados Financieros**

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indique diferente)

De conformidad con las disposiciones de carácter general aplicables a la información financiera de instituciones de crédito emitidas por la CNBV



## Índice

<b>COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN</b>	<b>7</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A POLÍTICAS, METODOLOGÍAS, NIVELES DE RIESGO ASUMIDOS Y DEMÁS MEDIDAS RELEVANTES ADOPTADAS POR LA ADMINISTRACIÓN POR CADA TIPO DE RIESGO</b>	<b>8</b>
RIESGO DE NEGOCIO	8
RIESGO DE MERCADO	8
RIESGO CREDITICIO EN OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS	9
RIESGO DE LIQUIDEZ	9
RIESGO LEGAL	10
RIESGO OPERATIVO	10
<b>SEGMENTO DE MERCADO</b>	<b>10</b>
<b>SERVICIOS OFRECIDOS</b>	<b>11</b>
<b>ORGANIZACIÓN DE LA CASA DE BOLSA</b>	<b>12</b>
<b>RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES</b>	<b>13</b>
<b>A) BASES DE PRESENTACIÓN</b>	<b>13</b>
<b>B) RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN</b>	<b>15</b>



<b>C) DISPONIBILIDADES</b>	<b>15</b>
<b>D) INVERSIONES EN VALORES</b>	<b>16</b>
TÍTULOS PARA NEGOCIAR-	16
TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA-	16
<b>E) OPERACIÓN DE REPORTO DE VALORES</b>	<b>16</b>
<b>F) DERIVADOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>17</b>
<b>G) INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES</b>	<b>17</b>
<b>H) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU))</b>	<b>18</b>
<b>I) ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL, RESERVA LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>18</b>
<b>J) RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS</b>	<b>18</b>
<b>K) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS</b>	<b>19</b>
<b>L) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>19</b>
<b>M) TRANSACCIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS</b>	<b>19</b>
<b>N) APORTACIONES AL FONDO DE CONTINGENCIA</b>	<b>20</b>
<b>O) CONTINGENCIAS</b>	<b>20</b>
<b>P) CONCENTRACIÓN DE NEGOCIO</b>	<b>20</b>



<b>Q) ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>20</b>
<b>R) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>21</b>
<b>OTRAS POLÍTICAS</b>	<b>21</b>
<b>POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>21</b>
<b>POLÍTICA DE PAGO DE DIVIDENDOS</b>	<b>21</b>
<b>PASIVOS BURSÁTILES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS DE OTROS ORGANISMOS</b>	<b>22</b>
<b>EVENTOS SUBSECUENTES</b>	<b>22</b>
<b>COMPENSACIONES Y PRESTACIONES</b>	<b>22</b>
<b>NATURALEZA Y MONTO DE CONCEPTOS QUE MODIFICARON SUSTANCIALMENTE SU VALOR</b>	<b>23</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>23</b>
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	<b>23</b>
<b>DEUDORES POR REPORTO</b>	<b>24</b>
<b>DERIVADOS</b>	<b>24</b>
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>25</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES</b>	<b>25</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>25</b>



<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>26</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS, CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>26</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>27</b>
<b>COMISIONES Y TARIFAS</b>	<b>27</b>
<b>INGRESOS POR ASESORÍA</b>	<b>28</b>
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>28</b>
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>29</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>29</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO</b>	<b>30</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO</b>	<b>31</b>
<b>OTRAS ESTADÍSTICAS</b>	<b>32</b>
<b>CALIFICACIONES CREDITICIAS</b>	<b>32</b>
<b>ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL</b>	<b>33</b>
<b>ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL, (CONT.)</b>	<b>34</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>35</b>
<b>INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b>	<b>36</b>



<b>INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)</b>	<b>37</b>
<b><u>INTEGRACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</u></b>	<b><u>38</u></b>
<b><u>PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EL TRATAMIENTO CONTABLE LOCAL Y CORPORATIVO</u></b>	<b><u>41</u></b>



## Comentarios de la Administración

Deutsche Securities S. A de C. V., Casa de Bolsa (La Casa de Bolsa o DB Securities) cuenta con autorización para realizar operaciones de compra-venta de valores en el mercado de dinero por cuenta de terceros, así como realizar cualesquiera de las actividades análogas o complementarias a la misma, que le sean autorizadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y de conformidad con las disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Mediante Oficio 312-3/851805/2007 del 19 de Diciembre de 2007, la CNBV autorizó a la Casa de Bolsa ampliar su objeto social y, en general, adecuar sus estatutos a la LMV en vigor. La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Deutsche Bank Americas Holding Corporation.

El 14 de octubre de 2010 el Banco de México otorgó autorización mediante oficio OFI/S33-001-2666 para que la Casa de Bolsa se encuentre facultada para celebrar operaciones de futuro en mercados extrabursátiles con subyacente referido a moneda nacional y divisas extranjeras. Dicha autorización fue otorgada una vez que esta Casa de Bolsa certificó que cumple con el numeral 3.1.1 de las “Reglas a las que deberán sujetarse las instituciones de banca múltiple, casas de bolsa, las sociedades de inversión y las sociedades financieras de objeto limitado, en la realización de operaciones derivadas” dadas a conocer por Banco de México mediante circular 4/2006.

La Casa de Bolsa no cuenta con empleados por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Los servicios de administración que requiere le son proporcionados por DB Servicios México, S. A. de C. V. (DB Servicios) y Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple (El Banco), compañías afiliadas, a cambio de un honorario.



## **Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Administración por cada tipo de riesgo**

Dentro de los riesgos más representativos de la Casa de Bolsa, a continuación se exponen los siguientes:

### *Riesgo de Negocio*

El objetivo fundamental de DB Securities es buscar el incremento del valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de liquidez adecuado y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo. Dentro de este contexto, el principal objetivo de la Casa de Bolsa es la compra-venta de valores por cuenta de terceros en el mercado de capitales.

### *Riesgo de Mercado*

El riesgo de mercado se refiere a 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 son tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

Para evaluar y dar seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza el modelo Valor en Riesgo (VaR). Este modelo evalúa la pérdida potencial resultante de un cambio en los factores relevantes del mercado (por ejemplo: tasas de interés y tipo de cambio) que podrían ocurrir en las mismas condiciones en que se ha encontrado el mercado en un horizonte de tiempo determinado. Para medir el riesgo de mercado, la UAIR determina diariamente el VaR, basado en el método de Simulación Histórica a partir de 252 días de historia, con un nivel de confianza de 99% y con un horizonte de cambio de posición de un día. El cálculo se genera por la totalidad y por tipo de producto del portafolio. Es así como el resultado del VaR se debe interpretar como el monto de pérdida potencial para el portafolio en cuestión durante el horizonte de tiempo determinado, que en este caso es un día de operaciones.





### *Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros*

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa. El riesgo crediticio es mínimo tomando en cuenta la naturaleza de las operaciones de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa no cuenta con cartera de préstamos. Banco de México otorgó autorización a la Casa de Bolsa para celebrar operaciones de futuro en mercados extrabursátiles con subyacente referido a moneda nacional y divisas extranjeras con un plazo menor a un año bajo límites de crédito aprobados. La Casa de Bolsa invierte su capital en papel gubernamental con Deutsche Bank México, S. A.

Adicionalmente, la Casa de Bolsa opera transacciones de mercado de capitales por cuenta de terceros que conllevan riesgo de incumplimiento en la liquidación. Sin embargo, la entrega contra pago elimina en su mayoría el riesgo crediticio. La Casa de Bolsa realiza todas las operaciones aplicando entrega contra pago “DVP”. La Casa de Bolsa mantiene un riesgo mínimo principalmente por un potencial movimiento adverso del precio. Si la contraparte no entrega, la Casa de Bolsa tiene que cubrir la posición en el mercado el día de la entrega.

### *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para DB Securities, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

En caso de ser necesario, la Casa de Bolsa cuenta con fuentes tanto internas como externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados. Es así como la Tesorería está en capacidad de utilizar diversas fuentes de fondeo, dependiendo del costo y liquidez de las mismas.



### *Riesgo Legal*

El riesgo legal es 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 la Casa de Bolsa lleva a cabo.

La Casa de Bolsa ha contratado diversos despachos de abogados de prestigio y reconocida experiencia en el sistema financiero para proporcionar servicios de consultoría legal y dictamen de las diferentes relaciones jurídicas en la que está involucrada, ya sea con sus clientes o contrapartes, con sus proveedores de servicios, así como con las autoridades regulatorias.

### *Riesgo Operativo*

El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones.

### **Segmento de Mercado**

1. Gobierno Federal y empresas paraestatales.
2. Corporativos en diferentes industrias como la de alimentos, aérea, industrial, telecomunicaciones, turismo y embotelladoras.
3. Sector Financiero: Instituciones de banca múltiple, Grupos Financieros, Afores, Hipotecarias, Casas de Bolsa, entre otras.

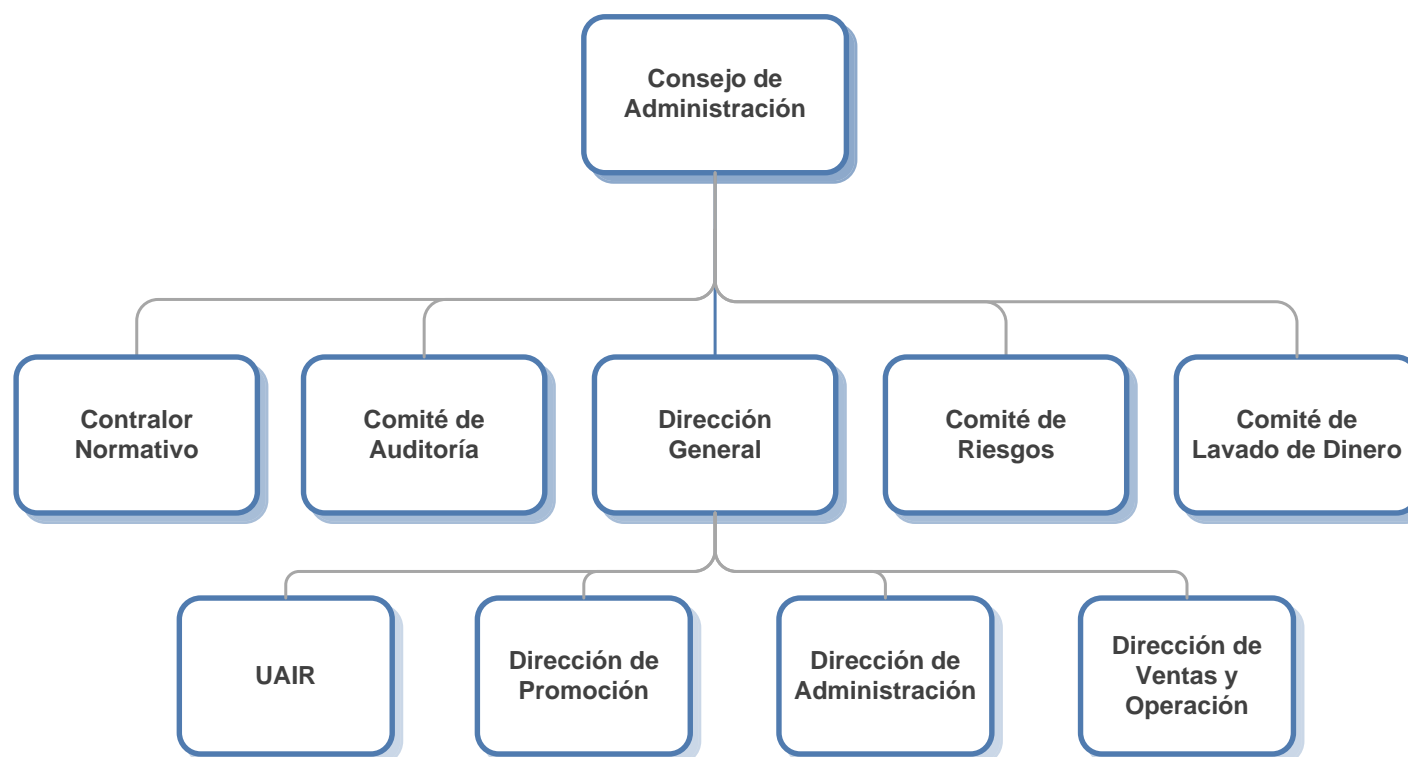


## **Servicios ofrecidos**

- a. Estructuración y Colocación: Además de las actividades que actualmente se llevan a cabo consistentes en la colocación y estructuración de emisiones de deuda, DB Securities participa como estructurador en la bursatilización de activos hipotecarios, y eventualmente créditos automotrices,
- b. DB Securities continuará participando en el Sistema Internacional de Cotizaciones que mantiene la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en su carácter de entidad patrocinadora de títulos cotizados en el extranjero,
- c. Asesoría en materia de valores,
- d. Mercado de Capitales: La Casa de Bolsa lleva a cabo operaciones de intermediación de títulos del mercado de capitales, principalmente acciones.
- e. En el año 2010, la Casa de Bolsa empezó a ofrecer a sus clientes contratos de futuros en mercados extrabursátiles referidos a moneda nacional y divisas. La intención de la Casa de Bolsa para empezar a operar este tipo de productos se basa en los siguientes objetivos:
  - Complementar los vehículos a través de los cuales Deutsche Bank pueda ofrecer operaciones de compra venta de divisas “spot” y “forward”, ya sea a través de la Casa de Bolsa o bien el propio Banco.
  - Expandir la gama de productos que ofrece la Casa de Bolsa a sus clientes.
  - Ampliar la participación de la Casa de Bolsa en el mercado local en este tipo de productos



## Organización de la Casa de Bolsa





## Resumen de Principales Políticas Contables

### a) Bases de presentación

Al 31 de Diciembre de 2011, los funcionarios que proporcionan servicios administrativos y asumen las funciones que se mencionan a continuación, aprobaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas:

Juan Carlos Guthmann	Director General
José Horacio Bethonico	Director de Finanzas
Ma. Antonieta García Romero	Contador General
Javier Maldonado Alamilla	Auditor Interno

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están preparados, con fundamento en la LMV, de acuerdo con los criterios de contabilidad en vigor a la fecha del balance general para las casas de bolsa en México establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y de otra información periódica que las casas de bolsa someten a su consideración. Dichos criterios siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación por rubros específicos y operaciones especializadas, que en algunos casos difieren de las citadas NIF. Ver notas 3e, 3o y 3p. Los criterios de contabilidad referidos en el párrafo anterior, señalan como proceso de supletoriedad el establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no



den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (USGAAP) o bien cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido que no contravenga las disposiciones de la Comisión. Durante 2011 entraron en vigor cambios a los criterios de contabilidad aplicables a las Casas de Bolsas emitidos por la Comisión. Los principales cambios aplicables a la Casa de Bolsa incorporan modificaciones a la presentación de los estados financieros.

La preparación de los estados financieros 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 las estimaciones del valor razonable mediante la utilización de los valores proporcionados por un proveedor de precios independiente o bien mediante técnicas de valuación reconocidas, de inversiones en valores y operaciones de reporto y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de inversiones en valores y reportos en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.



## b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros de la Casa de Bolsa, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (el Banco Central) en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores y las UDIS utilizados para reconocer la inflación hasta la fecha mencionada, se muestran a continuación:

31 de diciembre de	UDI	Inflación	
		Del año	Acumulada
2011	\$ 4.689837	3.61%	12.08%
2010	4.526308	4.29%	15.09%
2009	4.340166	3.72%	14.55%

## c) Disponibilidades

Este rubro se compone de saldos bancarios denominados en moneda nacional y extranjera y la cuenta de margen proveniente de la operación de compra-venta de valores por cuenta de terceros.



#### **d) Inversiones en valores**

##### *Títulos para negociar-*

Comprenden valores gubernamentales sobre los cuales la intención de la administración es tenerlos para su operación en el mercado. Los títulos se registran a su valor razonable utilizando precios proporcionados por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el rubro “Margen financiero por intermediación”, dentro del estado de resultados.

##### *Títulos disponibles para la venta-*

Aquellos no clasificados como títulos para negociar, pero que no se pretende mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran inicialmente al costo y se valúan a su valor razonable, proporcionado por un proveedor de precios independiente, de conformidad con lo establecido por la Comisión; el efecto de valuación neto del impuesto diferido se reconoce en el capital contable en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” que se cancela para reconocer en resultados la diferencia entre el valor neto de realización y el costo de adquisición al momento de la venta.

#### **e) Operación de reporto de valores**

En la fecha de contratación de la operación de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada de efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, teniendo como contra cuenta una cuenta por pagar inicialmente al precio pactado, la cual representa la obligación de restituir el efectivo, mientras que actuando como reportadora, se reconoce la salida de efectivo o bien una cuenta liquidadora acreedora, teniendo como contra cuenta una cuenta por cobrar inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho de recuperar el efectivo entregado.

Durante la vida del reporto, la cuenta por pagar y/o por cobrar mencionada en el párrafo anterior se valúa a su costo amortizado, a través del método de interés efectivo, mediante el reconocimiento de los intereses por reporto conforme se devenga en el estado de resultados en el rubro de “Margen financiero por intermediación”.





Los activos financieros que la Casa de Bolsa recibe en operaciones como reportadora en calidad de colateral se reconocen en cuentas de orden y siguen las reglas relativas a operaciones de custodia para su valuación, mientras que actuando como reportada la Casa de Bolsa reclasifica los activos financieros en su balance general presentándolos como restringidos.

#### **f) Derivados con fines de negociación**

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza la Casa de Bolsa son con fines de negociación, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

La Casa de Bolsa reconoce y valúa todos los instrumentos financieros derivados como activos o pasivos inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del instrumento financiero derivado son reconocidos directamente en resultados. Los efectos de valuación se reconocen en el balance general y estado de resultados dentro de los rubros “Derivados con fines de negociación” y “Resultado por intermediación, neto”, respectivamente.

Los instrumentos financieros derivados se presentan en el rubro de “Derivados con fines de negociación” en el activo o pasivo, dependiendo si el valor razonable de los derechos y/u obligaciones que incorporan corresponde a un saldo deudor o acreedor, respectivamente. Dichos saldos deudores o acreedores se compensan cuando la Casa de Bolsa tiene el derecho contractual de compensar los importes reconocidos, y tiene la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### **g) Inversiones permanentes en acciones**

Las inversiones permanentes en acciones se valúan utilizando el método de participación sobre los últimos estados financieros disponibles, lo cual difiere de NIF, cuyo reconocimiento requiere sea a costo de adquisición.



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

El ISR o IETU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR o IETU 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 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 en el caso de impuestos a la utilidad por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos 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 diferidos se reconoce en los resultados del período en el que se aprueban dichos cambios.

#### **i) Actualización del capital social, reserva legal y resultados acumulados**

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones al capital social, reservas y los resultados acumulados por factores derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones, reservas o se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 “Efectos de la inflación”.

#### **j) Resultado por tenencia de activos no monetarios**

Hasta el 31 de diciembre de 2007, representaba la diferencia entre el valor de las inversiones permanentes actualizadas mediante método de participación y el determinado utilizando factores derivados de la UDI. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.



### **k) Reconocimiento de ingresos**

Los intereses por operaciones de reporto y por inversiones en títulos de renta fija, respectivamente, se reconocen en resultados conforme se devengan. Las comisiones cobradas a clientes por operaciones de compra-venta de acciones se reconocen en resultados una vez que se pactan las operaciones.

Las comisiones por participación en las colocaciones y en las ofertas públicas de adquisición, se reconocen dentro del rubro de “Comisiones y tarifas, neto” en el estado de resultados conforme se prestan dichos servicios.

### **l) Insuficiencia en la actualización del capital contable**

Hasta el 31 de Diciembre de 2007, el reconocimiento integral de la inflación en la información financiera afectaba dos actualizaciones, la del activo no monetario y la del capital contable. Si la actualización de activos era mayor a la del capital contable, se tiene un exceso; en caso contrario, se tenía una insuficiencia. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.

### **m) Transacciones en monedas extranjeras**

Los registros contables están en pesos; para efectos de presentación de los estados financieros, las divisas distintas al dólar se convierten de la moneda respectiva a dólares conforme lo establece la Comisión, al tipo de cambio indicado por el Banco Central; para la conversión de los dólares a moneda nacional se utiliza el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.



#### **n) Aportaciones al fondo de contingencia**

La Casa de Bolsa reconoce en el resultado del ejercicio las aportaciones realizadas al fondo de contingencia constituido a través del gremio bursátil con carácter de auto regulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

#### **o) Contingencias**

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

#### **p) Concentración de negocio**

La Casa de Bolsa presta servicios de asesoría financiera, asimismo pacta operaciones de reporto, derivados con fines de negociación y cobra comisiones por compra-venta de valores con compañías relacionadas. Los servicios prestados a dichas compañías relacionadas representan el 36% en 2011 y 75% en 2010 de los “Ingresos por asesoría financiera”, en las operaciones de reporto el 78% en 2011 y 40% en 2010, en operaciones de derivados con fines de negociación el 100% en ambos años del “Resultado por valuación a valor razonable”, las comisiones por compraventa representan el 81% en 2011 y 85% en 2010 de las “Comisiones y tarifas cobradas”, en operaciones.

#### **q) Estado de Resultados**

La Casa de Bolsa presenta el estado de resultados tal como lo requieren los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. Las NIF, a partir de 2007, adoptaron la presentación del estado de resultados incorporando un nuevo enfoque para clasificar los ingresos, costos y gastos en ordinarios y no ordinarios.



## **r) Estado de Flujos de efectivo**

La Casa de Bolsa presenta el estado de flujos de efectivo conforme a lo establecido dentro de los criterios de contabilidad para casas de bolsa en México. El estado de flujos de efectivo deja sin efecto al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación Financiera” y al párrafo 33 del Boletín B-16. El estado de flujos de efectivo tiene como objetivo principal proporcionar información sobre la capacidad de la institución para generar el efectivo y sus equivalentes, así como la manera en que se utilizan para cubrir sus necesidades.

## **Otras Políticas**

### **Posición en moneda extranjera**

La normatividad del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en monedas extranjeras en forma nivelada. La posición (corta o larga) permitida por el Banco Central es equivalente a un máximo del 15% del capital neto para las casas de bolsa.

### **Política de pago de dividendos**

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas y de las utilidades pendientes de distribuir, sobre las que ya se cubrió ISR pueden ser reembolsadas y distribuidas a las accionistas sin impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de estos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la Ley del ISR, está sujetas a este impuesto. La Casa de Bolsa no podrá distribuir dividendos en tanto no se restituyan las pérdidas acumuladas. Durante el cuarto trimestre de 2009 se decretaron dividendos por un monto de \$143 repartido en los porcentajes correspondientes a cada accionista. No existieron incrementos o reducciones de capital.



### **Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos**

Durante el cuarto trimestre de 2011, la Casa de Bolsa no presenta ningún préstamo bancario, pasivo bursátil, ni deuda de largo plazo.

### **Eventos Subsecuentes**

No existen eventos subsecuentes que afecten la emisión de la información financiera a fechas intermedias.

### **Compensaciones y prestaciones**

Los emolumentos pagados a los miembros del Consejo acumulados al cierre del tercer trimestre ascendieron a \$53,000 pesos. Al 31 de Diciembre de 2011 no existen empleados contratados directamente por la Casa de Bolsa. Deutsche Bank México S.A. (El Banco) presta servicios de personal, mientras que DB Servicios México presta servicios de Administración.



## Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

### Disponibilidades

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>105</b>	<b>109</b>	<b>112</b>	<b>112</b>	<b>107</b>
<i>Bancos</i>	0	1	1	1	-
<i>Divisas a entregar</i>	0	(828)	(586)	-	-
<i>Disponibilidades restringidas o dadas en garantía</i>	105	108	111	111	107
<i>Divisas a recibir</i>	0	828	586	-	-

Los saldos registrados en Bancos se utilizan para cubrir los compromisos con proveedores y gastos en general.

El rubro de disponibilidades restringidas o dadas en garantía se compone de la cuenta de llamada de margen, el saldo de esta cuenta va relacionado con el volumen de operación de la compra venta de valores por cuenta de terceros. Al cierre del cuarto trimestre de 2011 no se pactaron operaciones con divisas y al cierre de Septiembre las operaciones se encontraban cubiertas.

### Inversiones en valores

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	<b>191</b>	<b>201</b>	<b>196</b>	<b>193</b>	<b>-</b>
<i>Títulos para negociar</i>	191	201	196	193	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-	-

Los “Títulos para negociar” corresponden a la posición propia de la Casa de Bolsa, al cierre de Septiembre y Diciembre los saldos se componen de 20,000 títulos en CETES, la variación corresponde al precio determinado por el proveedor de precios.



## Deudores por reporto

Al cierre de Diciembre los títulos ascendieron a 80.4 millones de CETES por un monto de \$778., mientras que al cierre de Septiembre los títulos ascendieron a 127.8 millones de CETES por un monto de \$1,256.

## Derivados

MONTOS NACIONALES	DICIEMBRE 2011		SEPTIEMBRE 2011	
	Importe		Importe	
	RECIBIR	ENTREGAR	RECIBIR	ENTREGAR
Forwards	34,046	34,046	34,471	34,471

Durante el cuarto trimestre de 2010 la Casa de Bolsa fue aprobada por Banco de México para iniciar operaciones con instrumentos financieros derivados. La integración de estas operaciones tiene como objetivo ofrecer una mayor gama de servicios a sus clientes.

El saldo se compone de 126 operaciones Forward de compra como de venta, se puede observar una estrategia conservadora frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio, ya que la posición cambiaria se encuentra cubierta. La variación corresponde principalmente al neteo de saldos conforme a los criterios establecidos por la CNBV.

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
DERIVADOS	(87)	(639)	(576)	(32)	7
Contratos adelantados a recibir	8,663	21,710	8,105	13,373	22,133
Contratos adelantados a entregar	(8,750)	(22,349)	(8,681)	(13,405)	(22,126)





## Otras cuentas por cobrar

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>38</b>	<b>760</b>	<b>651</b>	<b>62</b>	<b>58</b>
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	<b>0</b>	<b>694</b>	<b>589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Deudores diversos</i>	<b>38</b>	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>58</b>

El saldo en deudores por liquidación de operaciones corresponde a movimientos de divisas a recibir. El rubro de deudores diversos se integra por comisiones por cobrar por \$1; IVA acreditable por \$7, así como, \$30 por concepto de asesoría financiera,.

## Inversiones permanentes en acciones

El saldo disminuyó debido a dividendos decretados y reducción de capital de CEBUR, S.A. de C.V. decretados en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 13 de Octubre de 2010.

## Otros activos

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>68</b>	<b>140</b>	<b>101</b>	<b>27</b>	<b>27</b>

El saldo al cierre de Diciembre en "Otros activos" se integra de \$55 por Pagos anticipados de impuestos y \$13 del fondo de aportaciones auto regulatorio de la AMIB.



## Cuentas por pagar

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>27</b>	<b>760</b>	<b>674</b>	<b>41</b>	<b>27</b>
<i>Impuestos a la Utilidad por pagar</i>	<b>2</b>	<b>49</b>	<b>72</b>	<b>29</b>	<b>10</b>
<i>Inversiones en valores y Acreedores por liquidación de operaciones</i>	<b>0</b>	<b>695</b>	<b>588</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar</i>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>17</b>

Al cierre de Diciembre el saldo de los impuestos a la utilidad disminuyeron principalmente por la valuación en operaciones con derivados y por comisiones. Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra por \$1 de Impuesto al valor agregado; Provisiones para obligaciones diversas por \$2 y Servicios administrativos por \$22 correspondientes a la Empresa filial prestadora de Servicios.

## Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

La base para el cálculo de los impuestos diferidos aumentó durante el trimestre debido a los anticipos de servicios administrativos y a la valuación de instrumentos financieros derivados.

(cifras en miles de pesos)

	DICIEMBRE 2011		SEPTIEMBRE 2011		VARIACIÓN	VARIACIÓN
<b>Impuestos Diferidos</b>	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
<b>Pasivo Diferido</b>	<b>65,742,655</b>	<b>19,722,797</b>	<b>66,874,320</b>	<b>20,062,296</b>	<b>(1,131,665)</b>	<b>(339,499)</b>
Inversiones en Valores	187	56	245	73	(58)	(17)
Derivados Contratos Adelantados a Recibir	65,742,293	19,722,688	66,869,545	20,060,864	(1,127,252)	(338,176)
Otras Cuentas por Cobrar	175	53	4,530	1,359	(4,355)	(1,306)
<b>Activo Diferido</b>	<b>(65,701,455)</b>	<b>(19,710,437)</b>	<b>(66,788,725)</b>	<b>(20,036,618)</b>	<b>1,087,270</b>	<b>326,181</b>
Inversiones en Valores	127	38	1,051	315	(924)	(277)
Derivados Contratos Adelantados a Entregar	(65,678,077)	(19,703,423)	(66,775,089)	(20,032,527)	1,097,012	329,104
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(23,505)	(7,052)	(14,687)	(4,406)	(8,818)	(2,646)
<b>Impuesto Diferido Neto</b>	<b>41,200</b>	<b>12,360</b>	<b>85,595</b>	<b>25,678</b>	<b>(44,395)</b>	<b>(13,318)</b>



## Capital Contable

	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,045</b>	<b>1,033</b>	<b>1,003</b>	<b>979</b>	<b>957</b>
<i>Capital Social</i>	<b>330</b>	<b>330</b>	<b>330</b>	<b>330</b>	<b>330</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>627</b>	<b>627</b>	<b>627</b>	<b>627</b>	<b>330</b>
<i>Reservas de capital</i>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>31</b>	<b>31</b>
<i>Resultado de ejercicios anteriores</i>	<b>581</b>	<b>581</b>	<b>581</b>	<b>596</b>	<b>299</b>
<i>Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta</i>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>88</b>	<b>76</b>	<b>46</b>	<b>22</b>	<b>297</b>

La variación corresponde a las utilidades generadas durante el periodo.

## Comisiones y tarifas

En comparación al tercer trimestre 2011 y cuarto trimestre 2010, las comisiones y tarifas cobradas disminuyeron 30% y 33% respectivamente, mientras que las comisiones pagadas a la BMV, Indeval y otras disminuyeron en 26% y 11%.

	2011	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010
<b>COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS</b>	<b>129</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>46</b>
<i>Compraventa de Valores</i>	<b>128</b>	<b>29</b>	<b>43</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>44</b>
<i>Ofertas públicas</i>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<i>Bolsa Mexicana de Valores</i>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<i>Indeval</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Otras comisiones y tarifas pagadas</i>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>INGRESOS POR ASESORÍA FINANCIERA</b>	<b>69</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>9</b>
<b>RESULTADOS POR SERVICIOS</b>	<b>179</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>56</b>	<b>46</b>	<b>50</b>



## Ingresos por asesoría

El monto acumulado al cierre de Diciembre está representado por 36% de comisiones cobradas a partes relacionadas y del 64% por colocaciones privadas. En comparación al cuarto trimestre de 2010, los ingresos por asesoría aumentaron 39%. Durante el tercer trimestre de 2011 no se registraron operaciones relevantes, por lo que en comparación al cuarto trimestre de 2011 presenta un aumento del 100%.

## Margen financiero por intermediación

Tanto el resultado por compraventa, así como, la valuación de instrumentos financieros derivados se han visto afectados por la depreciación del peso frente al dólar, el tipo de cambio al cierre de Septiembre 2011 se situó en 13.7994, mientras que al cierre de Diciembre 2011 fue de 13.9476.

	2011	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2010	4T 2010
<b>UTILIDAD POR COMPRAVENTA</b>	<b>31</b>	<b>(562)</b>	<b>39</b>	<b>535</b>	<b>18</b>	<b>71</b>
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-	-	71
<i>Derivados con fines de negociación</i>	31	(562)	39	535	18	-
<b>RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE</b>	<b>(95)</b>	<b>551</b>	<b>(62)</b>	<b>(545)</b>	<b>(39)</b>	<b>-</b>
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Derivados con fines de negociación</i>	(95)	551	(62)	(545)	(39)	-



## Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses presentan un incremento de 54% con respecto a 2010. Esto se debe principalmente a los Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto cobrados durante el cuarto trimestre de 2011. La distribución de estos ingresos se describe a continuación:

	2011	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2010	4T 2010
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>55</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<i>Intereses de disponibilidades (Bancos)</i>	<i>5</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores</i>	<i>7</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto</i>	<i>43</i>	<i>13</i>	<i>14</i>	<i>10</i>	<i>7</i>	<i>6</i>
<i>Dividendos de instrumentos de patrimonio neto</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

## Gastos de administración

Al cierre de Diciembre 2011 los gastos de administración ascendieron a \$72, 14% menos que en 2010. Esta disminución se debe a la reducción en el pago de Rentas cuyo saldo se compone de servicios pagados a DB Servicios y al Banco. En comparación con el tercer trimestre de 2011 los gastos administrativos aumentaron 9%.

	2011	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2010	4T 2010
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN</b>	<b>72</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>7</b>
<i>Honorarios</i>	<i>3</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Rentas</i>	<i>59</i>	<i>16</i>	<i>14</i>	<i>18</i>	<i>11</i>	<i>3</i>
<i>Cuotas a la amib</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	<i>3</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>Gastos no deducibles</i>	<i>2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Gastos en tecnología</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Otros gastos de administración y promoción</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>



	2011	2010
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN</b>	<b>72</b>	<b>82</b>
<i>Honorarios</i>	<b>3</b>	<b>3</b>
<i>Rentas</i>	<b>59</b>	<b>67</b>
<i>Cuotas a la amib</i>	<b>1</b>	<b>-</b>
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	<b>3</b>	<b>7</b>
<i>Gastos no deducibles</i>	<b>2</b>	<b>1</b>
<i>Gastos en tecnología</i>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	<b>4</b>	<b>4</b>

### Impuesto sobre la renta causado

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1o. de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales de 2010 a 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU a partir del 2010 en adelante es del 17.5%.

Al cierre de Diciembre de 2011, conforme a estimaciones de la Casa de Bolsa, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, este monto ascendió a \$43.



## Impuesto sobre la renta diferido

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS PROVENIENTES DE:</b>	<b>19,722,797</b>	<b>3,444</b>
<i>Provisiones no deducibles</i>	53	3,444
<i>Valuación de Instrumentos Financieros Derivados</i>	19,722,688	-
<i>Utilidades por Aplicar</i>	-	-
<i>Otras Cuentas por Cobrar</i>	56	-
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS PROVENIENTES DE:</b>	<b>(19,710,436)</b>	<b>(74,376)</b>
<i>Valuación de inversiones en valores</i>	38	0
<i>Valuación Instrumentos Financieros Derivados</i>	(19,703,423)	(69,400)
<i>Valuación Títulos disponibles para la venta</i>	-	0
<i>Créditos diferidos</i>	(7,052)	(4,976)
<b>NETO IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>12,360</b>	<b>(70,932)</b>

Como se puede observar en la tabla anterior, el principal cambio obedece al impuesto diferido correspondiente a la valuación de instrumentos financieros derivados.



## Otras Estadísticas

### Valor en riesgo

(Cifras en pesos, excepto cuando se indique diferente)

	DICIEMBRE 2011	SEPTIEMBRE 2011
VALOR EN RIESGO (VaR)	4,755,000	7,274,000
LÍMITE DE VaR	12,500,000	12,500,000
% DE USO DE LÍMITE	38.04%	58.19%

## Calificaciones crediticias

La Casa de Bolsa cuenta con la calificación de dos agencias calificadoras las cuales otorgaron las siguientes calificaciones en el último periodo:

Agencia Calificadora	Rating
S&P	mxAAA/estable/mxA-1+
Moody's	Aaa.mx/MX-1/A1 Stable





## Índice de suficiencia de capital global

ACTIVOS DE RIESGO	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
	4T2011*	4T2011*	3T2011	3T2011
<b>A) RIESGO DE MERCADO</b>				
Operaciones con tasa nominal m.n.	672.4	53.8	1,457.3	116.6
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	305.5	24.4	682.1	54.6
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal..	-	-	-	-
Operaciones en divisas	0.4	0.0	0.4	0.0
Operaciones con acciones y sobre acciones	0.7	0.1	41.1	3.3
<b>TOTAL RIESGO DE MERCADO</b>	<b>979.0</b>	<b>78.3</b>	<b>2,180.9</b>	<b>174.5</b>
<b>B) RIESGO DE CRÉDITO</b>				
Por derivados	474.8	38.0	735.4	58.8
Por posición e títulos de deuda	-	-	-	-
Por depósitos y préstamos	-	-	-	-
Por acciones Permanentes	44.3	3.5	81.4	6.5
<b>TOTAL RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>519.1</b>	<b>41.5</b>	<b>816.8</b>	<b>65.3</b>
<b>C) RIESGO DE OPERACIONAL</b>	<b>156.9</b>	<b>12.6</b>	<b>119.1</b>	<b>9.5</b>
<b>TOTAL RIESGO DE MERCADO Y CRÉDITO</b>	<b>1,655.0</b>	<b>132.4</b>	<b>3,116.9</b>	<b>249.4</b>



## Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	4T2011*	3T2011
<b>COMPUTO</b>		
Requerimiento de Capital	132.4	249.4
Capital neto	1,044.1	1,032.8
Capital Básico	1,044.1	1,032.8
Capital Complementario	-	-
Sobrante (Faltante de Capital)	911.7	783.4
<b>COEFICIENTES</b>		
Capital Neto / Capital Requerido Total	7.9	4.1
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	201.1	126.4
Capital Neto / Activos en Riesgo Total	63.1	33.1
Capital Básico / Capital Requerido Total	7.9	4.1
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	63.1	33.1

\* Las cifras correspondientes al 4T2011 se refieren a los últimos datos conocidos a la fecha de publicación de estas notas. En este caso corresponden a Diciembre 2011.



## Indicadores financieros

NOMBRE	CALCULO	DIC 2011	SEP 2011	JUN 2011	MAR 2011	DIC 2010
Solvencia	<i>Activo Total / Pasivo Total (veces)</i>	1	1	1	1	1
Liquidez	<i>Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)</i>	0	0	0	0	0
Apalancamiento	<i>Pasivo Total – Liq. Sociedad / Capital Contable</i>	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	<i>Resultado Neto / Capital Contable</i>	7%	7%	5%	2%	31%
ROA	<i>Resultado Neto / Activos Productivos</i>	0%	0%	1%	0%	1%
Capital	<i>Requerimiento de Capital / Capital Global</i>	63%	780%	402%	47%	29%
Resultados	<i>Margen Financiero / Ingreso Total de la Operación</i>	-11%	-11%	-9%	-38%	54%
Resultados	<i>Resultado de Operación / Ingres total de la Operación</i>	60%	60%	62%	57%	83%
Resultados	<i>Ingreso NETO / Gastos de Administración (veces)</i>	1.48	1.48	1.65	1.34	4.84
Resultados	<i>Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación</i>	40%	40%	38%	43%	17%
Resultados	<i>Resultado Neto / Gastos de Administración (veces)</i>	1.43	1.43	1.29	1.49	3.65
Resultados	<i>Gastos del Personal / Ingreso Total de la Operación</i>	0%	0%	0%	0%	0%

## DONDE:

Activos circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivos circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

Activos productivos = Disponibilidades, Inversiones en valores y Operaciones con valores y derivadas.



## Información por Segmentos

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa  
Segmento de Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones  
Situación Financiera y Resultados a Diciembre 2011  
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS	
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades y cuentas de margen	105	Comisiones y tarifas cobradas	113
Inversiones en Valores	-	Comisiones y tarifas pagadas	15
Cuentas por Cobrar (NETO)	1	<b>RESULTADOS POR SERVICIOS</b>	<b>98</b>
Otros Activos	2		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>108</b>	Utilidad / Pérdida por Compraventa	(1)
		Ingresos por intereses	-
<b>PASIVO</b>		Gastos por intereses	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1	Resultado por valuación a valor razonable	-
Impuestos a la utilidad por pagar		<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(1)</b>
Acreedores por liquidación de operaciones			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1	Otros Ingresos (egresos) de la operación	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)		<b>TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>97</b>
Créditos Diferidos y cobros Anticipados		Gastos de administración y promoción	30
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1</b>		
		<b>RESULTADOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>67</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		Otros productos	-
Capital Contribuido	49	Otros Gastos	-
Capital Social	49	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>67</b>
Capital Ganado	58	Impuestos a la utilidad causados	45
Resultado Neto	58	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	36
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>107</b>		<b>(9)</b>
		<b>RESULTADO NETO</b>	<b>58</b>
<b>TOTA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>108</b>		



## Información por Segmentos (Cont.)

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa  
Segmento de Asesoría Financiera  
Situación Financiera y Resultados a Diciembre 2011  
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades y cuentas de margen	-
Inversiones en Valores	191
Deudores por Reporto	778
DERIVADOS – Con fines de negociación	8,663
Cuentas por Cobrar (NETO)	37
Inversiones Permanentes	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	-
Otros Activos	66
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,735</b>
<b>PASIVO</b>	
DERIVADOS – con fines de negociación	8,750
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	26
Impuestos a la utilidad por pagar	2
Acreedores por liquidación de operaciones	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	24
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	12
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,797</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
CAPITAL CONTRIBUIDO	281
Capital Social	281
CAPITAL GANADO	657
Reservas de Capital	46
Resultado de ejercicios anteriores	581
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
Resultado neto	30
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>938</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>9,735</b>

ESTADO DE RESULTADOS	
Comisiones y tarifas cobradas	16
Comisiones y tarifas pagadas	4
Ingresos por asesoría financiera	69
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>81</b>
Utilidad por compraventa	32
Pérdida por compraventa	-
Ingresos por intereses	55
Gastos por Intereses	-
Resultado por valuación a valor razonable	(95)
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(8)</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	5
<b>TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>78</b>
Gastos de Administración	42
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36</b>
Otros productos	-
Otros Gastos	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>36</b>
Impuestos a la utilidad causados	29
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	23
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>30</b>



## Integración del Consejo de Administración

CARGO	PROPIETARIO	SUPLENTE
Presidente Consejero	Jorge Arturo Arce Gama	
Consejero	Juan Carlos Jaques Garcés	Ma. de los Ángeles Ojeda
Consejero	Angelo Delgiudice	
Consejero	Jorge Otero Letelier	Richard W. Ferguson
Consejero	José Horacio Bethonico	
Consejero Independiente	Ma. Guadalupe Morales Ortega	
Consejero Independiente	Alfredo Miguel Bolio y Lope	Carlos Noriega Curtis
Consejero Independiente	Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Ivan Libendon Violante



## Integración del Consejo de Administración (Cont.)

<b>Juan Carlos Jaques Garcés</b>	<p><b>Últimos estudios realizados:</b> Contaduría Pública – Universidad Nacional Autónoma de México</p> <p><b>Experiencia laboral:</b> Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple – Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa – Director de Administración y Finanzas. Octubre 2006 a la fecha. Director de Finanzas México-Barclays Capital. Abril 2005 - Octubre 2006. IXE Grupo Financiero - Director Administración y Finanzas. Julio 2002 - Febrero 2005. Director de Finanzas México- JP Morgan México . Julio 2001 - Febrero 2002</p>
<b>Jorge Otero Letelier</b>	<p><b>Últimos estudios realizados:</b> MBA - New York University</p> <p><b>Experiencia laboral:</b> Deutsche Bank A.G. - New York - Credit Officer. 2001 a la fecha</p>
<b>Ma. Guadalupe Morales Ortega</b>	<p><b>Últimos estudios realizados:</b> Contaduría Pública – Escuela Bancaria y Comercial.</p> <p><b>Experiencia laboral:</b> Deutsche Bank – Director de Finanzas. 2000 a 2010.</p>
<b>Iker Ignacio Arriola Peñalosa</b>	<p><b>Últimos estudios realizados:</b> Licenciado en Derecho - Universidad Iberoamericana, A.C.Master en Derecho Comunitario - Universidad Complutense de Madrid.</p> <p><b>Experiencia laboral:</b> White &amp; Case, S.C. – Abogado Asociado. 1998 a la fecha.</p>
<b>Carlos F. Obregón Rojo</b>	<p><b>Últimos estudios realizados:</b> Licenciatura en Derecho - Escuela Libre de Derecho Maestría en Derecho (LL.M.) University of Virginia</p> <p><b>Experiencia laboral:</b> Ritch, Heather y Mueller, S.C., 2001 a la fecha - Asociado Senior. Sullivan &amp; Cromwell LLP, Asociado, 2000.</p>
<b>Carlos Noriega Curtis</b>	<p><b>Últimos estudios realizados:</b> Post Doctorado – Investigador Asociado en el Instituto Internacional de Estudios Superiores, Ginebra Suiza. 1981-1982Doctorado en Economía, Universidad de Rochester, New Cork. 1982Maestría en Economía. Universidad de Rochester, New Cork. 1980Licenciatura en Economía. Instituto Tecnológico Autónomo de México. 1977.</p> <p><b>Experiencia laboral:</b> Consultor Independiente – Finanzas Publicas y gestión gubernamental en los ámbitos estatal y municipal; Seguridad Social, principalmente en las áreas de diseño y financiamiento de sistemas de pensiones, vivienda y salud; Sector</p>



	Financiero y Microfinanzas. 2001 – 2005Subsecretario de Hacienda y Crédito Público – 2000
<b><i>Iván Libendon Violante</i></b>	<b>Últimos estudios realizados:</b> Licenciatura en Derecho - Escuela Libre de Derecho. Maestría en Derecho - Harvard Law School. <b>Experiencia laboral:</b> White & Case, S.C. – 2000, Abogado Asociado.
<b><i>Ángelo Delguidice</i></b>	<b>Últimos estudios realizados:</b> Licenciatura en Contaduría y Finanzas - Universidad de Nueva York <b>Experiencia laboral:</b> Deutsche Bank, 1997 a la fecha - Director de Finanzas.Goldman Sachs, 1987 - 1997.





## Principales diferencias entre el tratamiento contable local y corporativo

- Los títulos resultantes de la Oferta Pública de la BMV se clasificaron como títulos para negociar en lugar de títulos disponibles para la venta, de la misma forma la valuación de dichos títulos para efectos locales se registra en el capital contable y para efectos corporativos se lleva directamente a resultados.
- Para efectos corporativos no se reconocen los efectos de los impuestos diferidos.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a DB Securities contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Rúbrica

---

**Juan Carlos Guthmann**

Director General

Rúbrica

---

**José Horacio Bethonico**

Director de Finanzas

Rúbrica

---

**Ma. Antonieta García Romero**

Contador General

Rúbrica

---

**Javier Maldonado Alamilla**

Auditor Interno