



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Primer Trimestre de 2013

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

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN	7
INFORMACIÓN RELATIVA A POLÍTICAS, METODOLOGÍAS, NIVELES DE RIESGO ASUMIDOS Y DEMÁS MEDIDAS RELEVANTES ADOPTADAS POR LA ADMINISTRACIÓN POR CADA TIPO DE RIESGO	8
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
SEGMENTO DE MERCADO	10
SERVICIOS OFRECIDOS	11
ORGANIZACIÓN DE LA CASA DE BOLSA	12
RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	13
A) BASES DE PRESENTACIÓN	13
B) RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN	15



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



Q) CONCENTRACIÓN DE NEGOCIO	21
R) ESTADO DE RESULTADOS	21
S) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	21
<u>OTRAS POLÍTICAS</u>	<u>22</u>
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	22
POLÍTICA DE PAGO DE DIVIDENDOS	22
PASIVOS BURSÁTILES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS DE OTROS ORGANISMOS	22
EVENTOS SUBSECUENTES	22
COMPENSACIONES Y PRESTACIONES	23
REMUNERACIONES AL PERSONAL	23
<u>NATURALEZA Y MONTO DE CONCEPTOS QUE MODIFICARON SUSTANCIALMENTE SU VALOR</u>	<u>24</u>
DISPONIBILIDADES	24
INVERSIONES EN VALORES	24
DEUDORES POR REPORTO	25
DERIVADOS	25
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	26



INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	26
OTROS ACTIVOS	26
CUENTAS POR PAGAR	27
IMPUESTOS DIFERIDOS, CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	27
CAPITAL CONTABLE	28
COMISIONES Y TARIFAS	29
INGRESOS POR ASESORÍA	29
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	29
INGRESOS POR INTERESES	30
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	31
IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	32
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	33
OTRAS ESTADÍSTICAS	34
CALIFICACIONES CREDITICIAS	34
ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL	35
ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL, (CONT.)	36



INDICADORES FINANCIEROS	37
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	38
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)	39
<u>INTEGRACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</u>	<u>40</u>
<u>PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EL TRATAMIENTO CONTABLE LOCAL Y CORPORATIVO</u>	<u>42</u>



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.

Hasta el mes de julio de 2012 la Casa de Bolsa no contaba con empleados por lo que no estaba sujeta a obligaciones laborales. Los servicios de administración que requirió le fueron proporcionados por DB Servicios México, S. A. de C. V. (DB Servicios) hasta dicha fecha y le continúan siendo proporcionados por Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple (el Banco) compañías afiliadas, a cambio de un honorario; a partir de agosto 2012, le fueron transferidos a la Casa de Bolsa los operadores que le prestaban servicios a través de DB Servicios, como parte de la transferencia la Casa de Bolsa como patrón sustituto asumió las obligaciones laborales adquiridas a la fecha del traspaso correspondientes a los empleados transferidos.



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.

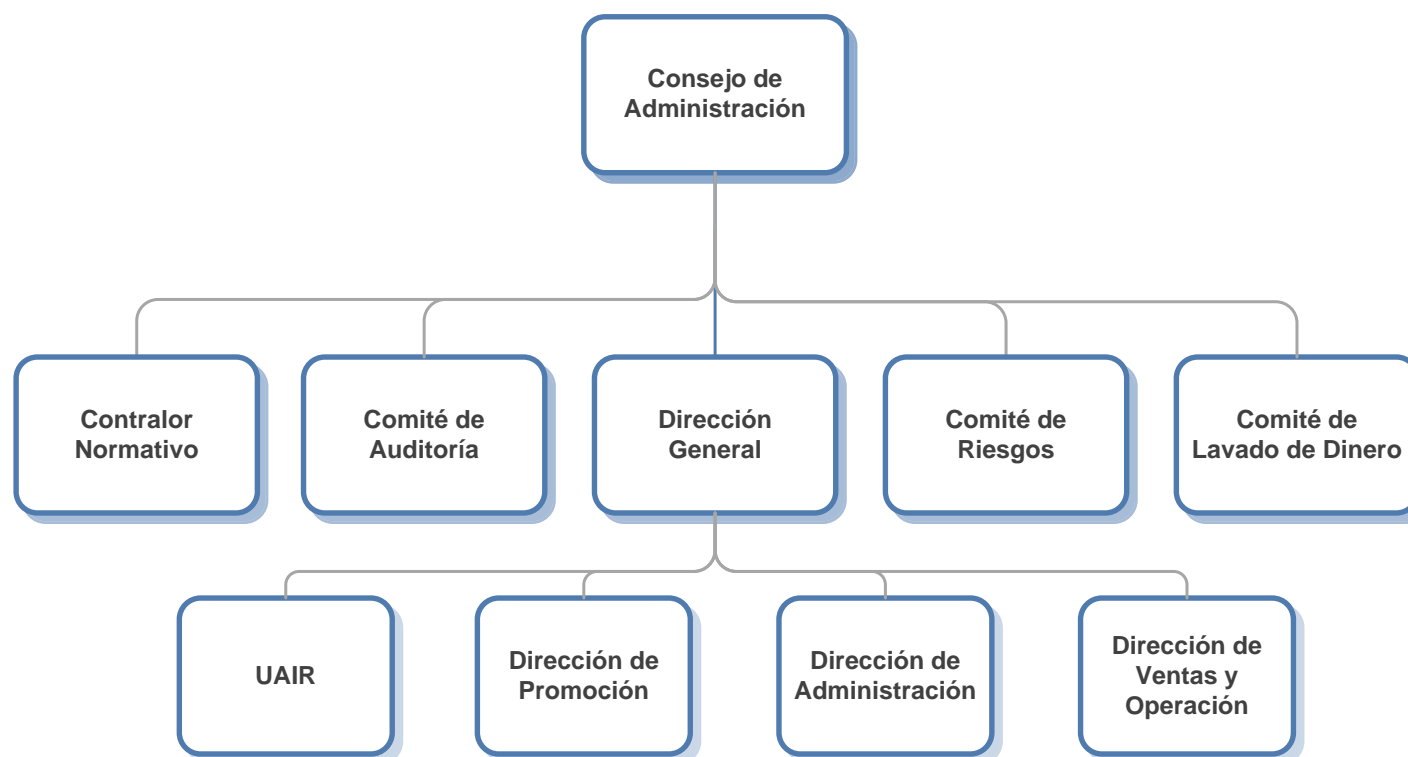


Servicios ofrecidos

- 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 Marzo de 2013, 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:

Jorge Arturo Arce Gama	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.

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
2012	\$ 4.874624	3.91%	12.31%
2011	4.689837	3.61%	12.08%
2010	4.526308	4.29%	15.09%



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) Beneficios a los empleados

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado, considerando los sueldos proyectados.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados del período conforme se devenga.

k) 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.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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.



q) 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 compraventa de valores con compañías relacionadas. Los servicios prestados a dichas compañías relacionadas representan el 48% en 2012 y 36% en 2011 de los “Ingresos por asesoría financiera”, en las operaciones de reporto el 87% en 2012 y 78% en 2011, 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 33% en 2012 y 81% en 2011 de las “Comisiones y tarifas cobradas”, en operaciones.

r) 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.

s) 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 Primer 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 Primer Trimestre de 2013, 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 Primer Trimestre ascendieron a \$36,428.57 pesos. Al cierre del Primer Trimestre de 2013, dos empleados están contratados directamente por la Casa de Bolsa.

Remuneraciones al Personal

De conformidad con lo previsto por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa difunde a través de su página de internet- en el apartado denominado Información Legal- las consideraciones generales de su Sistema de Remuneraciones el cual integra las políticas, las normas y los lineamientos para la asignación de remuneraciones del personal sujeto a dicho Sistema, como se define en las normas locales de la CNBV. Para mayor referencia dirigirse a la siguiente liga: [www.db.com/mexico/docs/Deutsche Bank Manual Remuneraciones.pdf](http://www.db.com/mexico/docs/Deutsche_Bank_Manual_Remunerationes.pdf)



Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

Disponibilidades

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
DISPONIBILIDADES	119	126	124	122	105
<i>Bancos</i>	6	4	3	1	1
<i>Divisas a entregar</i>	0	(259)	0	(644)	(243)
<i>Disponibilidades restringidas o dadas en garantía</i>	113	122	121	121	65
<i>Divisas a recibir</i>	0	259	0	644	243

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.

El saldo en divisas a entregar y recibir corresponde a operaciones de compra - venta con liquidación 48 horas.

Inversiones en valores

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
INVERSIONES EN VALORES	(1)	-	-	-	-
<i>Títulos para negociar</i>	(1)	-	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-	-

Los “Títulos para negociar” corresponden a operaciones pendientes de liquidar (a recibir \$1.44 y a entregar (\$2.36)). La posición propia de la Casa de Bolsa, tanto al cierre de Diciembre como de Marzo se invirtió en operaciones de reporto con plazo no mayor a un día.



Deudores por reporte

Al cierre de Diciembre los títulos ascendieron a 101.1 millones de CETES por un monto de \$1,001, mientras que al cierre de Marzo los títulos ascendieron a 119.2 millones de CETES y 9.1 millones de BONOS por un monto de \$1,251.

Derivados

MONTOS NACIONALES	MARZO 2013		DICIEMBRE 2012	
	Importe	Importe	Importe	Importe
	RECIBIR	ENTREGAR	RECIBIR	ENTREGAR
Forwards	22,251	22,251	8,882	8,882

El saldo al cierre de Diciembre corresponde a 15 operaciones de compra y 15 de venta, mientras que, al cierre de Marzo existen 37 operaciones de compra así como 37 de venta.

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
DERIVADOS	(158)	(8)	0	54	0
Contratos adelantados a recibir	12,803	12,564	0	69	84
Contratos adelantados a entregar	(12,961)	(12,572)	0	(15)	(84)



Otras cuentas por cobrar

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
CUENTAS POR COBRAR	67	327	75	511	293
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	<i>7</i>	<i>260</i>	<i>0</i>	<i>488</i>	<i>247</i>
<i>Deudores diversos</i>	<i>60</i>	<i>67</i>	<i>75</i>	<i>23</i>	<i>46</i>

El saldo en deudores por liquidación de operaciones corresponde ventas de instrumentos de patrimonio neto. El rubro de deudores diversos se integra por comisiones por cobrar por \$14; IVA acreditable por \$28, así como, \$18 por concepto de asesoría financiera.

Inversiones permanentes en acciones

El saldo corresponde al valor de acciones con CEBUR, S.A. de C.V. y Contraparte Central de Valores México, S.A. de C.V.

Otros activos

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
OTROS ACTIVOS	33	15	45	89	79

El saldo al cierre de Marzo en “Otros activos” se integra de \$16 del fondo de aportaciones auto regulatorio de la AMIB, pagos provisionales de ISR por \$16 y anticipos de servicios administrativos por \$1.



Cuentas por pagar

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
CUENTAS POR PAGAR	84	278	93	545	27
<i>Impuestos a la utilidad y PTU por pagar</i>	40	1	72	37	29
<i>Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar</i>	1	0	0	0	0
<i>Inversiones en valores y Acreedores por liquidación de operaciones</i>	1	260	0	487	246
<i>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar</i>	42	26	21	21	11

Al cierre de Diciembre el saldo de los impuestos a la utilidad fue transferido a saldos a favor e impuestos acreditables. Las Inversiones en valores y acreedores por liquidación de operaciones se integra de operaciones con instrumentos de patrimonio neto. Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra por \$14 de Impuesto al valor agregado; Provisiones para obligaciones diversas por \$7; Provisión para beneficios a los empleados por \$4 y Servicios administrativos por \$17 correspondientes a la Empresa filial prestadora de Servicios.

Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

El efecto en impuestos diferidos de las partidas que originan diferencias temporales de pasivos y activos de ISR diferido disminuyó durante el trimestre debido a la liquidación de la posición de instrumentos financieros derivados y a los anticipos de servicios administrativos.



(cifras en miles de pesos)

	MARZO 2013		DICIEMBRE 2012		VARIACIÓN	VARIACIÓN
Impuestos Diferidos	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
Pasivo Diferido	45,265,131	13,579,539	17,826,001	5,347,800	27,439,130	8,231,739
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0
Derivados Contratos Adelantados a Recibir	45,263,164	13,578,949	17,825,800	5,347,740	27,437,364	8,231,209
Otras Cuentas por Cobrar	1,967	590	201	60	1,766	530
Activo Diferido	(45,214,460)	(13,564,338)	(17,721,016)	(5,316,305)	(27,493,444)	(8,248,033)
Inversiones en Valores	456	137	(177)	(53)	633	190
Derivados Contratos Adelantados a Entregar	(45,203,291)	(13,560,987)	(17,713,446)	(5,314,034)	(27,489,845)	(8,246,953)
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(11,625)	(3,488)	(7,393)	(2,218)	(4,232)	(1,270)
Impuesto Diferido Neto	50,671	15,201	104,985	31,495	(54,314)	(16,294)

Capital Contable

	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
CAPITAL CONTABLE	1,201	1,133	1,084	1,086	1,075
Capital Social	330	330	330	330	330
CAPITAL GANADO	871	715	715	715	715
Reservas de capital	50	50	50	50	46
Resultado de ejercicios anteriores	753	665	665	665	669
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	68	88	39	41	30

La variación corresponde a las utilidades generadas durante el periodo y al traspaso de las utilidades de 2012 a Resultados de ejercicios anteriores.



Comisiones y tarifas

Las tarifas cobradas muestran niveles similares durante el Primer Trimestre de 2012 y Diciembre 2012. y el Primer Trimestre 2012. Las comisiones pagadas se incrementaron durante este trimestre derivado de colocaciones privadas.

	2013	1T 2013	4T 2012	1T 2012
COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	42	42	41	42
<i>Compraventa de Valores</i>	42	42	41	42
<i>Ofertas públicas</i>	0	0	0	0
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	25	25	7	7
<i>Bolsa Mexicana de Valores</i>	23	23	4	5
<i>Indeval</i>	0	0	1	0
<i>Otras comisiones y tarifas pagadas</i>	2	2	2	2
INGRESOS POR ASESORÍA FINANCIERA	111	111	42	9
RESULTADOS POR SERVICIOS	128	128	76	44

Ingresos por asesoría

El monto acumulado al cierre de Marzo está representado por \$2 de comisiones cobradas a partes relacionadas y \$109 por colocaciones privadas.

Margen financiero por intermediación

Durante el Cuarto trimestre se pactaron nuevas operaciones y su efecto se ve reflejado en el resultado por valuación hasta su liquidación. La variación entre trimestres corresponde principalmente a la fluctuación del peso frente al dólar, el tipo de cambio al cierre de Diciembre se situó en 12.9658, mientras que al cierre de Marzo fue de 12.3612.



	2013	1T 2013	4T 2012	1T 2012
UTILIDAD POR COMPRAVENTA	134	134	-	(84)
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-
<i>Derivados con fines de negociación</i>	134	134	-	(84)
RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE	(150)	(150)	(7)	87
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-
<i>Derivados con fines de negociación</i>	(150)	(150)	(7)	87

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses presentan un incremento de 26% con respecto a 2012. Esto se debe principalmente a los Intereses y rendimientos a favor provenientes de operaciones en reporto. La distribución de estos ingresos se describe a continuación:

	2013	1T 2013	4T 2012	1T 2012
INGRESOS POR INTERESES	13	13	13	10
<i>Intereses de disponibilidades (Bancos)</i>	2	2	1	1
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores</i>	-	-	-	1
<i>Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto</i>	11	11	12	8
<i>Dividendos de instrumentos de patrimonio neto</i>	-	-	-	-



Gastos de administración

La variación entre el Primer trimestre de 2013 y Cuarto trimestre de 2012 corresponde al rubro de rentas, esto se debe a servicios pagados a DB Servicios y al Banco.

	2013	1T 2013	4T 2012	1T 2012
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	28	28	26	12
<i>Honorarios</i>	1	1	-	1
<i>Rentas</i>	20	20	13	9
<i>Cuotas a la amib</i>	-	-	1	-
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	3	3	-	1
<i>Gastos no deducibles</i>	-	-	-	-
<i>Gastos en tecnología</i>	-	-	-	-
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	1	1	1	1
<i>Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados</i>	-	-	1	-
<i>Otros gastos de administración y promoción</i>	-	-	2	-
<i>Beneficios directos de corto plazo</i>	3	3	8	-



Cifras acumuladas al cierre de 2012 y Marzo 2013.

	2013	2012
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	28	87
<i>Honorarios</i>	1	3
<i>Rentas</i>	20	56
<i>Cuotas a la amib</i>	-	2
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	3	-
<i>Gastos no deducibles</i>	-	-
<i>Gastos en tecnología</i>	-	-
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	1	4
<i>Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados</i>	-	1
<i>Otros gastos de administración y promoción</i>	-	2
<i>Beneficios directos de corto plazo</i>	3	15

Impuesto sobre la renta causado

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el IETU y el ISR. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La tasa del ISR por los ejercicios fiscales de 2011 y 2012 es del 30%, para 2013 será del 30%, en 2014 del 29% y del 2015 en adelante del 28%. Las tasas vigentes para 2011 y 2012 del IETU y de la PTU son 17.5% y 10%, respectivamente.

Al cierre de Marzo de 2013, conforme a estimaciones de la Casa de Bolsa, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, este monto ascendió a \$41.



Impuesto sobre la renta diferido

<i>(cifras en miles de pesos)</i>	MARZO 2013	MARZO 2012
IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS PROVENIENTES DE:	13,578,949	8,862,938
<i>Provisiones no deducibles</i>	-	106
<i>Valuación de Instrumentos Financieros Derivados</i>	13,578,949	8,862,833
<i>Utilidades por Aplicar</i>	-	-
<i>Otras Cuentas por Cobrar</i>	590	-
IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS PROVENIENTES DE:	(13,564,338)	(8,865,519)
<i>Valuación de inversiones en valores</i>	137	13
<i>Valuación Instrumentos Financieros Derivados</i>	(13,560,987)	(8,863,102)
<i>Valuación Títulos disponibles para la venta</i>	-	-
<i>Créditos diferidos</i>	(3,488)	(2,429)
NETO IMPUESTOS DIFERIDOS	15,201	(2,580)

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)

	MARZO 2013	DICIEMBRE 2012
VALOR EN RIESGO (VAR)	1,827,657	4,111,808
LÍMITE DE VAR	12,500,000	12,500,000
% DE USO DE LÍMITE	14.62%	32.89%

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	Aa1.mx/Stable/MX-1



Índice de suficiencia de capital global

ACTIVOS DE RIESGO	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
	1T2013*	1T2013*	4T2012	4T2012
A) RIESGO DE MERCADO				
Operaciones con tasa nominal m.n.	837.5	67.0	1,361.4	108.9
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	295.5	23.6	537.9	4.3
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	7.7	0.6	4.3	0.3
Operaciones referidas al SMG	-	-	-	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	7.3	0.6	-	-
TOTAL RIESGO DE MERCADO	1,148.1	91.8	1,903.5	152.3
B) RIESGO DE CRÉDITO				
Por derivados	114.3	9.1	21.6	1.7
Por posición e títulos de deuda	-	-	-	-
Por depósitos y préstamos	-	-	-	-
Por acciones Permanentes	60.4	4.8	49.0	3.9
TOTAL RIESGO DE CRÉDITO	174.7	14.0	70.6	5.6
C) RIESGO DE OPERACIONAL	175.2	14.0	158.4	12.7
TOTAL RIESGO DE MERCADO Y CRÉDITO	1,497.9	119.8	2,132.5	170.6



Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	1T 2013*	4T 2012
COMPUTO		
Requerimiento de Capital	119.8	170.6
Capital neto	1,201.0	1,133.1
Capital Básico	1,201.0	1,133.1
Capital Complementario	-	-
Sobrante (Faltante de Capital)	1,081.2	962.5
COEFICIENTES		
Capital Neto / Capital Requerido Total	10.0	6.6
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	687.6	1,615.2
Capital Neto / Activos en Riesgo Total	80.2	53.1
Capital Básico / Capital Requerido Total	10.0	6.6
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	80.2	53.1

* Las cifras correspondientes al 1T 2013 se refieren a los últimos datos conocidos a la fecha de publicación de estas notas. En este caso corresponden a Marzo 2013.



Indicadores financieros

NOMBRE	CALCULO	MAR 2013	DIC 2012	SEP 2012	JUN 2012	MAR 2012
Solvencia	<i>Activo Total / Pasivo Total (veces)</i>	1	1	11	3	4
Liquidez	<i>Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)</i>	0	0	11	3	3
Apalancamiento	<i>Pasivo Total – Liq. Sociedad / Capital Contable</i>	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	<i>Resultado Neto / Capital Contable</i>	6%	8%	4%	4%	3%
ROA	<i>Resultado Neto / Activos Productivos</i>	0%	1%	4%	4%	3%
Capital	<i>Requerimiento de Capital / Capital Global</i>	80%	53%	498%	432%	224%
Resultados	<i>Margen Financiero / Ingreso Total de la Operación</i>	(4%)	28%	40%	42%	31%
Resultados	<i>Resultado de Operación / Ingres total de la Operación</i>	74%	57%	41%	66%	68%
Resultados	<i>Ingreso NETO / Gastos de Administración (veces)</i>	2.46	1.02	0.64	0.97	2.53
Resultados	<i>Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación</i>	30%	56%	64%	68%	27%
Resultados	<i>Resultado Neto / Gastos de Administración (veces)</i>	2.46	1.02	0.64	0.97	2.53
Resultados	<i>Gastos del Personal / Ingreso Total de la Operación</i>	30%	56%	64%	68%	27%

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 Marzo de 2013
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS	
ACTIVO			
Disponibilidades y cuentas de margen	113	Comisiones y tarifas cobradas	29
Inversiones en Valores	(1)	Comisiones y tarifas pagadas	5
Cuentas por Cobrar (NETO)	12	RESULTADOS POR SERVICIOS	24
Otros Activos	2		
TOTAL ACTIVO	126	Utilidad / Pérdida por Compraventa	-
		Ingresos por intereses	-
PASIVO		Gastos por intereses	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	14	Resultado por valuación a valor razonable	-
Impuestos a la utilidad por pagar		MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	-
Acreedores por liquidación de operaciones	1		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	13	Otros Ingresos (egresos) de la operación	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)		TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	24
Créditos Diferidos y cobros Anticipados		Gastos de administración y promoción	14
TOTAL PASIVO	14		
		RESULTADOS DE LA OPERACIÓN	10
CAPITAL CONTABLE		Otros productos	-
Capital Contribuido	105	Otros Gastos	-
Capital Social	105	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	10
Capital Ganado	7	Impuestos a la utilidad causados	5
Resultado Neto	7	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	2 (3)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	112	RESULTADO NETO	7
TOTA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	126		



Información por Segmentos (Cont.)

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Segmento de Asesoría Financiera
Situación Financiera y Resultados a Marzo de 2013
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL	
ACTIVO	
Disponibilidades y cuentas de margen	6
Inversiones en Valores	-
Deudores por Reporto	1,251
DERIVADOS – Con fines de negociación	12,803
Cuentas por Cobrar (NETO)	55
Inversiones Permanentes	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	-
Otros Activos	31
TOTAL ACTIVO	14,146
PASIVO	
DERIVADOS – con fines de negociación	12,961
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	70
Impuestos a la utilidad por pagar	41
Acreedores por liquidación de operaciones	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	29
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	15
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	11
TOTAL PASIVO	13,057
CAPITAL CONTABLE	
CAPITAL CONTRIBUIDO	225
Capital Social	225
CAPITAL GANADO	864
Reservas de Capital	50
Resultado de ejercicios anteriores	753
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
Resultado neto	61
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,089
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	14,146

ESTADO DE RESULTADOS	
Comisiones y tarifas cobradas	13
Comisiones y tarifas pagadas	20
Ingresos por asesoría financiera	111
RESULTADO POR SERVICIOS	104
Utilidad por compraventa	134
Pérdida por compraventa	-
Ingresos por intereses	13
Gastos por Intereses	-
Resultado por valuación a valor razonable	(150)
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	(3)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(4)
TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	97
Gastos de Administración	14
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	83
Otros productos	-
Otros Gastos	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	83
Impuestos a la utilidad causados	36
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	14 (22)
RESULTADO NETO	61



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	José Horacio Bethonico
Consejero	Jorge Otero Letelier	Richard W. Ferguson
Consejero	José Horacio Bethonico	
Consejero Independiente	Ma. Guadalupe Morales Ortega	
Consejero Independiente	Jesús Alejandro Santoyo Reyes	
Consejero Independiente	Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Ivan Libendon Violante



Integración del Consejo de Administración (Cont.)

Juan Carlos Jaques Garcés	<p>Últimos estudios realizados: Contaduría Pública – Universidad Nacional Autónoma de México</p> <p>Experiencia laboral: 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>
Jorge Otero Letelier	<p>Últimos estudios realizados: MBA - New York University</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank A.G. - New York - Credit Officer. 2001 a la fecha</p>
Ma. Guadalupe Morales Ortega	<p>Últimos estudios realizados: Contaduría Pública – Escuela Bancaria y Comercial.</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank – Director de Finanzas. 2000 a 2010.</p>
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	<p>Últimos estudios realizados: Licenciado en Derecho - Universidad Iberoamericana, A.C.Master en Derecho Comunitario - Universidad Complutense de Madrid.</p> <p>Experiencia laboral: White & Case, S.C. – Abogado Asociado. 1998 a la fecha.</p>
Iván Libendon Violante	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Derecho - Escuela Libre de Derecho. Maestría en Derecho - Harvard Law School.</p> <p>Experiencia laboral: White & Case, S.C. – 2000, Abogado Asociado.</p>
Ángelo Delguidice	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Contaduría y Finanzas - Universidad de Nueva York</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank, 1997 a la fecha - Director de Finanzas.Goldman Sachs, 1987 - 1997.</p>



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

Jorge Arturo Arce Gama

Director General

Rúbrica

José Horacio Bethonico

Director de Finanzas

Rúbrica

Ma. Antonieta García Romero

Contador General

Rúbrica

Javier Maldonado Alamilla

Auditor Interno