



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Tercer Trimestre de 2012

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) RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	19
K) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	19
L) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE	19
M) TRANSACCIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS	19
N) APORTACIONES AL FONDO DE CONTINGENCIA	20
O) CONTINGENCIAS	20
P) CONCENTRACIÓN DE NEGOCIO	20



Q) ESTADO DE RESULTADOS	21
R) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	21
<u>OTRAS POLÍTICAS</u>	<u>21</u>
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	21
POLÍTICA DE PAGO DE DIVIDENDOS	22
PASIVOS BURSÁILES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS DE OTROS ORGANISMOS	22
EVENTOS SUBSECUENTES	22
COMPENSACIONES Y PRESTACIONES	22
REMUNERACIONES AL PERSONAL	23
<u>NATURALEZA Y MONTO DE CONCEPTOS QUE MODIFICARON SUSTANCIALMENTE SU VALOR</u>	<u>24</u>
DISPONIBILIDADES	24
INVERSIONES EN VALORES	25
DEUDORES POR REPORTO	25
DERIVADOS	26
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	27
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	27



OTROS ACTIVOS	28
CUENTAS POR PAGAR	28
IMPUESTOS DIFERIDOS, CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	29
CAPITAL CONTABLE	30
COMISIONES Y TARIFAS	30
INGRESOS POR ASESORÍA	31
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	31
INGRESOS POR INTERESES	32
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	32
IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	34
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	34
OTRAS ESTADÍSTICAS	35
CALIFICACIONES CREDITICIAS	35
ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL	36
ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL, (CONT.)	37
INDICADORES FINANCIEROS	38



INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	39
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)	40
<u>INTEGRACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</u>	<u>41</u>
<u>PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EL TRATAMIENTO CONTABLE LOCAL Y CORPORATIVO</u>	<u>43</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.

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.



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.

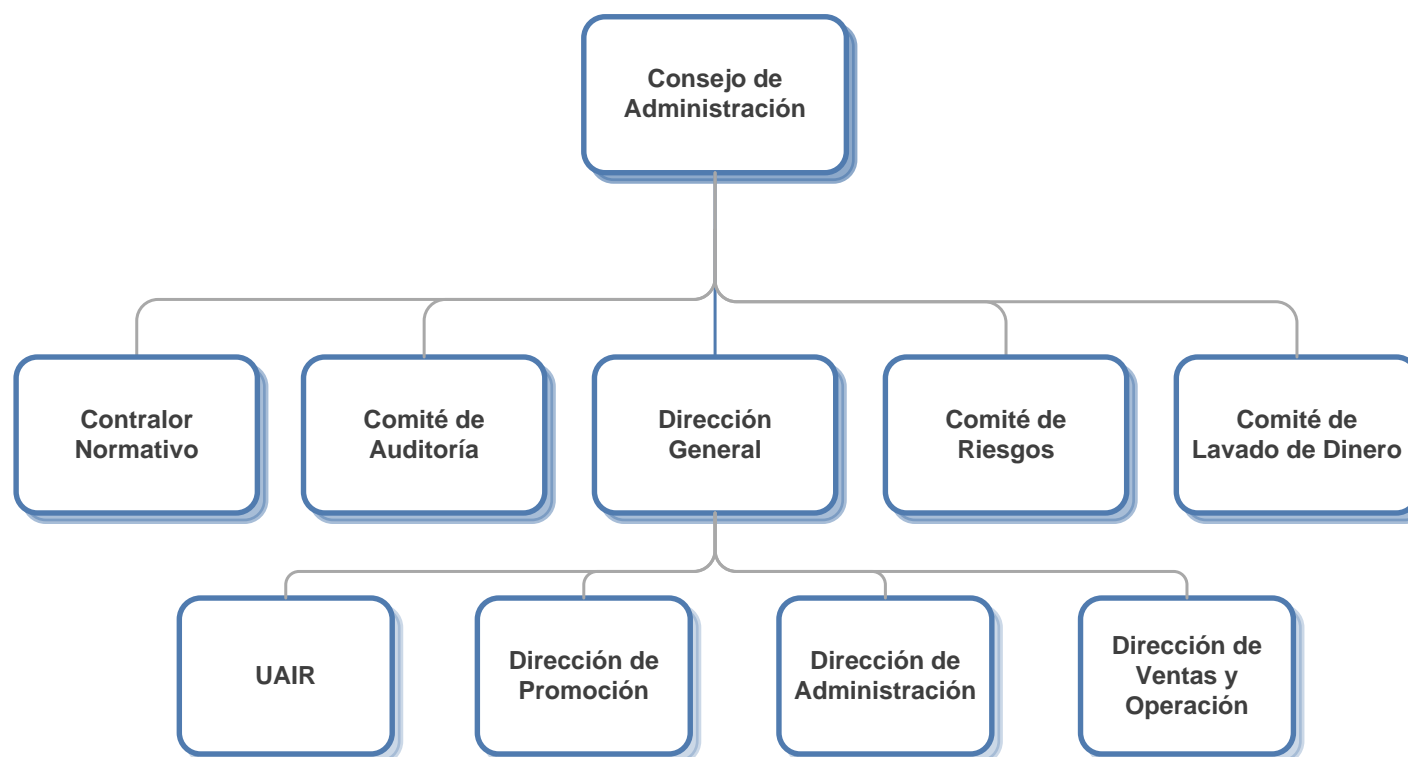


Servicios ofrecidos

- 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 30 de Septiembre de 2012, 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. 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 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 Tercer Trimestre de 2012, 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 \$175,498.10 pesos. Durante el Tercer Trimestre de 2012 ingresaron 5 empleados 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



Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

Disponibilidades

	3T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
DISPONIBILIDADES	124	122	105	105	109
<i>Bancos</i>	3	1	1	0	1
<i>Divisas a entregar</i>	0	(644)	(243)	0	(828)
<i>Disponibilidades restringidas o dadas en garantía</i>	121	121	65	105	108
<i>Divisas a recibir</i>	0	644	243	0	828

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 de Septiembre no se registraron operaciones pendientes de divisas a entregar y recibir.



Inversiones en valores

	3T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
INVERSIONES EN VALORES	-	-	-	191	201
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-	191	201
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-	-

Los “Títulos para negociar” corresponden a la posición propia de la Casa de Bolsa, tanto al cierre de Junio como de Septiembre la posición total se invirtió en operaciones de reporto con plazo no mayor a un día.

Deudores por reporto

Al cierre de Junio los títulos ascendieron a 86.9 millones de CETES por un monto de \$860, mientras que al cierre de Septiembre los títulos ascendieron a 93.0 millones de CETES por un monto de \$940.



Derivados

MONTOS NACIONALES	SEPTIEMBRE 2012		JUNIO 2012	
	Importe	Importe	Importe	Importe
	RECIBIR	ENTREGAR	RECIBIR	ENTREGAR
Forwards	0	0	2,776	2,776

Durante el Primer 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 al cierre del segundo trimestre se compone de 16 operaciones Forward de compra como de venta, mientras que, al cierre de Septiembre no se concertaron operaciones de esta naturaleza.

	3T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
DERIVADOS	0	54	0	(87)	(639)
Contratos adelantados a recibir	0	69	84	8,663	21,710



Otras cuentas por cobrar

	3T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
CUENTAS POR COBRAR	75	511	293	38	760
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	0	488	247	0	694
<i>Deudores diversos</i>	75	23	46	38	66

El saldo en deudores por liquidación de operaciones corresponde a movimientos de divisas a recibir, al cierre de Septiembre no existen operaciones pendientes de liquidar. El rubro de deudores diversos se integra por comisiones por cobrar por \$10; IVA acreditable por \$52, así como, \$13 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

	3T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
OTROS ACTIVOS	45	89	79	68	140

El saldo al cierre de Septiembre en “Otros activos” se integra de \$30 por Pagos anticipados de impuestos y \$15 del fondo de aportaciones auto regulatorio de la AMIB.

Cuentas por pagar

	3T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
Cuentas por pagar	93	545	27	27	760
Impuestos a la Utilidad por pagar	72	37	29	2	49
Inversiones en valores y Acreedores por liquidación de operaciones	0	487	246	0	695
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	21	21	11	25	16

Al cierre de Septiembre el saldo de los impuestos a la utilidad aumentó principalmente por la valuación en operaciones con derivados y por comisiones. Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra por \$2 de Impuesto al valor



agregado; Provisiones para obligaciones diversas por \$10 y Servicios administrativos por \$9 correspondientes a la Empresa filial prestadora de Servicios.

Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

La base para el cálculo de los impuestos diferidos 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)

	SEPTIEMBRE 2012		JUNIO 2012		VARIACIÓN	VARIACIÓN
Impuestos Diferidos	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
Pasivo Diferido	442	133	5,693,759	1,708,128	(5,693,317)	(1,707,995)
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0
Derivados Contratos Adelantados a Recibir	0	0	5,693,280	1,707,984	(5,693,280)	(1,707,984)
Otras Cuentas por Cobrar	442	133	479	144	(37)	(11)
Activo Diferido	(9,435)	(2,830)	(5,706,177)	(1,711,853)	5,696,742	1,709,023
Inversiones en Valores	223	67	110	33	113	34
Derivados Contratos Adelantados a Entregar	0	0	(5,693,714)	(1,708,114)	5,693,714	1,708,114
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(9,658)	(2,897)	(12,573)	(3,772)	2,915	875
Impuesto Diferido Neto	(8,993)	(2,697)	(12,418)	(3,725)	3,425	1,028



Capital Contable

	2T 2012	2T 2012	1T 2012	4T 2011	3T 2011
CAPITAL CONTABLE	1,084	1,086	1,075	1,045	1,033
<i>Capital Social</i>	330	330	330	330	330
CAPITAL CONTABLE	715	715	715	627	627
<i>Reservas de capital</i>	50	50	46	46	46
<i>Resultado de ejercicios anteriores</i>	665	665	669	581	581
<i>Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	39	41	30	88	76

La variación corresponde a las utilidades generadas durante el periodo.

Comisiones y tarifas

En comparación a Junio 2012 y el Tercer Trimestre 2011, las comisiones y tarifas cobradas reflejaron -4% y -11% respectivamente, mientras que las comisiones pagadas a la BMV, Indeval y otras -5% y -20%.

	2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012	3T 2011
COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	121	39	40	42	43
<i>Compraventa de Valores</i>	121	39	40	42	43
<i>Ofertas públicas</i>	0	0	0	0	0
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	17	5	5	7	6
<i>Bolsa Mexicana de Valores</i>	11	3	3	5	4
<i>Indeval</i>	0	0	0	0	0
<i>Otras comisiones y tarifas pagadas</i>	6	2	2	2	2
INGRESOS POR ASESORÍA FINANCIERA	16	7	0	9	1
RESULTADOS POR SERVICIOS	120	41	35	44	38



Ingresos por asesoría

El monto acumulado al cierre de Septiembre está representado por 100% de comisiones cobradas a partes relacionadas. En comparación al Tercer Trimestre de 2011, los ingresos por asesoría disminuyeron 71%.

Margen financiero por intermediación

Durante el Tercer trimestre se liquidó la totalidad de la posición con operaciones derivadas Forwards esto reflejó una utilidad por compraventa de \$5. La variación entre trimestres corresponde principalmente a la fluctuación del peso frente al dólar, el tipo de cambio al cierre de Junio se situó en 13.4084, mientras que al cierre de Septiembre fue de 12.8695.

	2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012	3T 2011
UTILIDAD POR COMPRAVENTA	5	141	(52)	(84)	39
<i>Títulos para negociar</i>	-	0	0	0	0
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	0	0	0	0
<i>Derivados con fines de negociación</i>	5	141	(52)	(84)	39
RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE	-	(141)	54	87	(62)
<i>Títulos para negociar</i>	-	0	0	0	0
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	0	0	0	0
<i>Derivados con fines de negociación</i>	-	(141)	54	87	(62)



Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses presentan un decremento de 33% con respecto a 2011. 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:

	2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012	3T 2011
INGRESOS POR INTERESES	33	12	11	10	17
<i>Intereses de disponibilidades (Bancos)</i>	4	2	1	1	1
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores</i>	1	0	0	1	2
<i>Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto</i>	28	10	10	8	14
<i>Dividendos de instrumentos de patrimonio neto</i>	-	-	-	-	-

Gastos de administración

Al cierre de Septiembre 2012 los gastos de administración ascendieron a \$61, aumentado 15% que en 2011. Esta variación se debe a beneficios directos de corto plazo. Las rentas cuyo saldo se compone de servicios pagados a DB Servicios y al Banco disminuyeron en 28%. En comparación con el Segundo Trimestre de 2012 los gastos administrativos disminuyeron \$12.



	2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012	3T 2011
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	61	19	30	12	17
<i>Honorarios</i>	3	1	1	1	1
<i>Rentas</i>	43	10	24	9	14
<i>Cuotas a la amib</i>	1	0	1	0	0
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	4	0	3	1	1
<i>Gastos no deducibles</i>	0	0	0	0	0
<i>Gastos en tecnología</i>	0	0	0	0	0
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	3	1	1	1	1
<i>Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados</i>	0	0	0	0	0
<i>Otros gastos de administración y promoción</i>	0	0	0	0	0
<i>Beneficios directos de corto plazo</i>	7	7	0	0	0

Cifras acumuladas al cierre del Segundo Trimestre 2012 y Diciembre 2011.

	2012	2011
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	61	72
<i>Honorarios</i>	3	3
<i>Rentas</i>	43	59
<i>Cuotas a la amib</i>	1	1
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	4	3
<i>Gastos no deducibles</i>	0	2
<i>Gastos en tecnología</i>	0	0
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	3	4
<i>Beneficios directos de corto plazo</i>	7	0



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 Septiembre de 2012, conforme a estimaciones de la Casa de Bolsa, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, este monto ascendió a \$72.

Impuesto sobre la renta diferido

(cifras en miles de pesos)

	SEPTIEMBRE 2012	SEPTIEMBRE 2011
IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS PROVENIENTES DE:	133	20,062,296
Provisiones no deducibles	133	1,360
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados	-	20,060,863
Utilidades por Aplicar	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	-	73
IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS PROVENIENTES DE:	(2,830)	(20,036,618)
Valuación de inversiones en valores	67	315
Valuación Instrumentos Financieros Derivados	-	(20,032,527)
Valuación Títulos disponibles para la venta	-	-
Créditos diferidos	(2,897)	(4,406)
NETO IMPUESTOS DIFERIDOS	(2,697)	25,678

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)

	SEPTIEMBRE 2012	JUNIO 2012
VALOR EN RIESGO (VaR)	28,996	38,000
LÍMITE DE VaR	12,500,000	12,500,000
% DE USO DE LÍMITE	0.23%	0.30%

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	mxA/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
	3T2012*	3T2012*	2T2012	2T2012
A) RIESGO DE MERCADO				
Operaciones con tasa nominal m.n.	15.9	1.3	18.9	1.5
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	-	-	-	-
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	2.2	0.2	0.4	0.0
Operaciones referidas al SMG	-	-	-	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	-	-	0.3	0.0
TOTAL RIESGO DE MERCADO	18.2	1.5	19.6	1.6
B) RIESGO DE CRÉDITO				
Por derivados	-	-	29.3	2.3
Por posición e títulos de deuda	-	-	-	-
Por depósitos y préstamos	-	-	-	-
Por acciones Permanentes	40.5	3.2	37.4	3.0
TOTAL RIESGO DE CRÉDITO	40.5	19.0	66.7	19.6
C) RIESGO DE OPERACIONAL	159.0	12.7	164.9	13.2
TOTAL RIESGO DE MERCADO Y CRÉDITO	217.6	33.2	251.2	34.4



Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	3T 2012*	2T 2012
COMPUTO		
Requerimiento de Capital	33.2	34.4
Capital neto	1,084.2	1,085.9
Capital Básico	1,084.2	1,085.9
Capital Complementario	-	-
Sobrante (Faltante de Capital)	1,050.9	1,051.5
COEFICIENTES		
Capital Neto / Capital Requerido Total	32.6	31.6
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	2,680.2	1,627.4
Capital Neto / Activos en Riesgo Total	498.2	432.3
Capital Básico / Capital Requerido Total	32.6	31.6
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	498.2	432.3

* Las cifras correspondientes al 3T 2012 se refieren a los últimos datos conocidos a la fecha de publicación de estas notas. En este caso corresponden a Septiembre 2012.



Indicadores financieros

NOMBRE	CALCULO	SEP 2012	JUN 2012	MAR 2012	DIC 2011	SEP 2011
Solvencia	<i>Activo Total / Pasivo Total (veces)</i>	11	3	4	1	1
Liquidez	<i>Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)</i>	11	3	3	0	0
Apalancamiento	<i>Pasivo Total – Liq. Sociedad / Capital Contable</i>	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	<i>Resultado Neto / Capital Contable</i>	4%	4%	3%	7%	7%
ROA	<i>Resultado Neto / Activos Productivos</i>	4%	4%	3%	0%	0%
Capital	<i>Requerimiento de Capital / Capital Global</i>	498%	432%	224%	63%	33%
Resultados	<i>Margen Financiero / Ingreso Total de la Operación</i>	40%	42%	31%	-11%	-11%
Resultados	<i>Resultado de Operación / Ingres total de la Operación</i>	41%	66%	68%	60%	60%
Resultados	<i>Ingreso NETO / Gastos de Administración (veces)</i>	0.64	0.97	2.53	1.48	1.48
Resultados	<i>Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación</i>	64%	68%	27%	40%	40%
Resultados	<i>Resultado Neto / Gastos de Administración (veces)</i>	0.64	0.97	2.53	1.43	1.43
Resultados	<i>Gastos del Personal / Ingreso Total de la Operación</i>	200%	200%	200%	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 Septiembre de 2012
 (Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS	
ACTIVO			
Disponibilidades y cuentas de margen	76	Comisiones y tarifas cobradas	105
Inversiones en Valores	-	Comisiones y tarifas pagadas	13
Cuentas por Cobrar (NETO)	3	RESULTADOS POR SERVICIOS	92
Otros Activos	2		
TOTAL ACTIVO	81	Utilidad / Pérdida por Compraventa	-
		Ingresos por intereses	-
PASIVO		Gastos por intereses	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1	Resultado por valuación a valor razonable	-
Impuestos a la utilidad por pagar		MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	-
Acreedores por liquidación de operaciones			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1	Otros Ingresos (egresos) de la operación	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)		TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	92
Créditos Diferidos y cobros Anticipados		Gastos de administración y promoción	37
TOTAL PASIVO	1		
		RESULTADOS DE LA OPERACIÓN	55
CAPITAL CONTABLE		Otros productos	-
Capital Contribuido	60	Otros Gastos	-
Capital Social	60	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	55
Capital Ganado	20	Impuestos a la utilidad causados	44
Resultado Neto	20	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	9 (35)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	80	RESULTADO NETO	20
TOTA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	81		



Información por Segmentos (Cont.)

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Segmento de Asesoría Financiera
Situación Financiera y Resultados a Septiembre 2012
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS	
ACTIVO			
Disponibilidades y cuentas de margen	48	Comisiones y tarifas cobradas	16
Inversiones en Valores	-	Comisiones y tarifas pagadas	4
Deudores por Reporto	940	Ingresos por asesoría financiera	16
DERIVADOS – Con fines de negociación	-		
Cuentas por Cobrar (NETO)	72	RESULTADO POR SERVICIOS	28
Inversiones Permanentes	-	Utilidad por compraventa	5
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	3	Pérdida por compraventa	-
Otros Activos	43	Ingresos por intereses	33
TOTAL ACTIVO	1,106	Gastos por Intereses	-
		Resultado por valuación a valor razonable	-
PASIVO		MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	38
DERIVADOS – con fines de negociación	-	Otros ingresos (egresos) de la operación	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	92	TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	66
Impuestos a la utilidad por pagar	72	Gastos de Administración	24
Acreedores por liquidación de operaciones	-	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	42
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	20	Otros productos	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	-	Otros Gastos	1 1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	10	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	41
TOTAL PASIVO	102	Impuestos a la utilidad causados	28
		Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	6 (22)
CAPITAL CONTABLE		RESULTADO NETO	19
CAPITAL CONTRIBUIDO	270		
Capital Social	270		
CAPITAL GANADO	724		
Reservas de Capital	50		
Resultado de ejercicios anteriores	665		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-		
Resultado neto	19		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,004		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,106		



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	Alfredo Miguel Bolio y Lope	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