

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**BLVD. MANUEL AVILA CAMACHO 40-17 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, 11000 MEXICO, D.F.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014**

(Cifras en millones de pesos)

<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y CAPITAL</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>\$</b>	<b>108</b>	<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	<b>\$</b>	<b>-</b>
<b>CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)</b>		<b>-</b>	<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>		
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>			De corto plazo	\$ -	
Títulos para negociar	\$ -		De largo plazo	-	
Títulos disponibles para la venta	-		<b>ACREEDORES POR REPORTEO</b>		-
Títulos conservados a vencimiento	-		<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>		-
<b>DEUDORES POR REPORTEO (SALDO DEUDOR)</b>		<b>1,014</b>	<b>COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>		
<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>		<b>-</b>	Reportos (saldo acreedor)	\$ -	
<b>DERIVADOS</b>		<b>191</b>	Préstamo de valores	-	
Con fines de negociación	\$ 191		Derivados	-	
Con fines de cobertura	-		Otros colaterales vendidos	-	
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE</b>			<b>DERIVADOS</b>		<b>75</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>-</b>	Con fines de negociación	\$ 75	
<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES</b>			Con fines de cobertura	-	
<b>DE BURSATILIZACIÓN</b>		<b>-</b>	<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE</b>		
<b>CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>		<b>517</b>	<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		<b>-</b>
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>		<b>-</b>	<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE</b>		
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>		<b>-</b>	<b>BURSATILIZACIÓN</b>		<b>-</b>
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES</b>			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>		
<b>PARA LA VENTA</b>		<b>-</b>	Impuestos a la utilidad por pagar	\$ -	
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>		<b>16</b>	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	2	
<b>OTROS ACTIVOS</b>			Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 40		formalizar en asamblea de accionistas	-	
Otros activos a corto y largo plazo	-		Acreedores por liquidación de operaciones	471	
	<b>-</b>	<b>40</b>	Acreedores por cuentas de margen	-	
			Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-	
			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	24	<b>497</b>
			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN</b>		<b>-</b>
			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>		<b>-</b>
			<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>		<b>13</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 585</b>
			<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
			<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>		
			Capital social	\$ 500	
			Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados en		
			asamblea de accionistas	-	
			Prima en venta de acciones	-	
			Obligaciones subordinadas en circulación	-	<b>\$ 500</b>
			<b>CAPITAL GANADO</b>		
			Reservas de capital	\$ 54	
			Resultado de ejercicios anteriores	709	
			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	
			Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	
			Efecto acumulado por conversión	-	
			Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	
			Resultado neto	38	<b>801</b>
			<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 1,301</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 1,886</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 1,886</b>

"El saldo histórico del capital social al 31 Marzo de 2014 es de \$ 206 millones de pesos"

"El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El último requerimiento de capitalización conocido a la fecha de la publicación de este balance general es el correspondiente al 28 de Febrero de 2014 con un Índice de Capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito y de mercado de 234.9%

La utilización del VAR al día 31 de Marzo de 2014 utilizando un 99% de confianza en un horizonte de 1 día es del 3.13%

El presente balance general podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de internet:

<http://www.db.com/mexico>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

\_\_\_\_\_  
**JORGE ARTURO ARCE GAMA**  
 DIRECTOR GENERAL

\_\_\_\_\_  
**ALEJANDRO PAYRÓ OGARRIO**  
 DIRECTOR DE FINANZAS

\_\_\_\_\_  
**MA. ANTONIETA GARCÍA ROMERO**  
 CONTADOR GENERAL

\_\_\_\_\_  
**HEINAR HERRERA ESCALANTE**  
 AUDITOR INTERNO

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**BLVD. MANUEL AVILA CAMACHO 40-17 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, 11000 MEXICO, D.F.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014**  
(Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S   D E   O R D E N

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES

Bancos de clientes	\$ -	
Dividendos cobrados de clientes	-	
Intereses cobrados de clientes	-	
Liquidación de operaciones de clientes	3	
Premios cobrados de clientes	-	
Liquidaciones con divisas de clientes	-	
Cuentas de margen	-	
Otras cuentas corrientes	-	\$ 3

OPERACIONES EN CUSTODIA

Valores de clientes recibidos en custodia	\$ -	
Valores de clientes en el extranjero	-	-

OPERACIONES DE ADMINISTRACION

Operaciones de reporte por cuenta de clientes	\$ -	
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	-	
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-	
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	-	
Operaciones de compra de derivados	-	

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	\$ -	
De opciones	-	
De swaps	-	
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	-

Operaciones de venta de derivados

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	\$ -	
De opciones	-	
De swaps	-	
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	
<b>Fideicomisos administrados</b>	-	-

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

\$ 3

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

		(78)
<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>		
Efectivo administrado en fideicomiso	\$ -	
Deuda gubernamental	1,015	
Deuda bancaria	-	
Otros títulos de deuda	-	
Instrumentos de patrimonio neto	-	
Otros valores	-	1,015

COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O

<b>ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>		
Deuda gubernamental	\$ -	
Deuda bancaria	-	
Otros títulos de deuda	-	
Instrumentos de patrimonio neto	-	
Otros valores	-	-

OTRAS CUENTAS DE REGISTRO

	-	
--	---	--

TOTALES POR LA CASA DE BOLSA

\$ 937

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**BLVD. MANUEL AVILA CAMACHO 40-17 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, 11000 MEXICO, D.F.**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014**  
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	\$	45
Comisiones y tarifas pagadas		6
Ingresos por asesoría financiera		21
<b>Resultado por servicios</b>	<b>\$</b>	<b>60</b>
Utilidad por compraventa	\$	452
Pérdida por compraventa	-	
Ingresos por Intereses	9	
Gastos por Intereses	-	
Resultado por valuación a valor razonable	(449)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	12
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>\$</b>	<b>12</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	\$	3
Gastos de administración y promoción	23	(20)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$</b>	<b>52</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>\$</b>	<b>52</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$	-
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(14)	(14)
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>\$</b>	<b>38</b>
Operaciones discontinuadas		-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$</b>	<b>38</b>

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El presente estado de resultados podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de internet:

<http://www.db.com/mexico>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

\_\_\_\_\_  
**JORGE ARTURO ARCE GAMA**  
DIRECTOR GENERAL

\_\_\_\_\_  
**ALEJANDRO PAYRÓ OGARRIO**  
DIRECTOR DE FINANZAS

\_\_\_\_\_  
**MA. ANTONIETA GARCÍA ROMERO**  
CONTADOR GENERAL

\_\_\_\_\_  
**HEINAR HERRERA ESCALANTE**  
AUDITOR INTERNO

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**BLVD. MANUEL AVILA CAMACHO 40-17 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, 11000 MEXICO, D.F.**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014**  
(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado							Total Capital Contable
	Capital Social	Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizados en Asamblea de Accionistas	Prima en Venta de Acciones	Obligaciones Subordinadas en Circulación	Reservas de Capital	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	Efecto Acumulado por Conversión	Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	Resultado Neto	
<b>Saldo Inicial al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>500</b>	-	-	-	<b>54</b>	<b>579</b>	-	-	-	-	<b>130</b>	<b>1,263</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>												
Suscripción de Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del Resultado Neto a Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	130	-	-	-	-	(130)	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por Movimientos Inherentes a las Decisiones de los Accionistas	-	-	-	-	-	130	-	-	-	-	(130)	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												
Resultado Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto Acumulado por Conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por Movimientos Inherentes al Reconocimiento de la Utilidad Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38
<b>Saldo Final al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>500</b>	-	-	-	<b>54</b>	<b>709</b>	-	-	-	-	<b>38</b>	<b>1,301</b>

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

El presente estado de variaciones en el capital contable podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de Internet:

<http://www.db.com/mexico>

[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

\_\_\_\_\_  
**JORGE ARTURO ARCE GAMA**  
DIRECTOR GENERAL

\_\_\_\_\_  
**ALEJANDRO PAYRÓ OGARRIO**  
DIRECTOR DE FINANZAS

\_\_\_\_\_  
**MA. ANTONIETA GARCÍA ROMERO**  
CONTADOR GENERAL

\_\_\_\_\_  
**HEINAR HERRERA ESCALANTE**  
AUDITOR INTERNO

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**BLVD. MANUEL AVILA CAMACHO 40-17 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, 11000 MEXICO, D.F.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014**  
(Cifras en millones de pesos)

	\$	38
<b>Resultado neto</b>		<b>\$ 38</b>
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	\$ 35	
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-	
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Amortizaciones de activos intangibles	-	
Provisiones	21	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	14	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	
Operaciones discontinuadas	-	
	<b>\$</b>	<b>73</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen	\$	-
Cambio en inversiones en valores		-
Cambio en deudores por reporte		(455)
Cambio en préstamo de valores (activo)		-
Cambio en derivados (activo)		36,384
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		-
Cambio en otros activos operativos (neto)		(349)
Cambio en pasivos bursátiles		-
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		-
Cambio en acreedores por reporte		-
Cambio en préstamo de valores (pasivo)		-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía		-
Cambio en derivados (pasivo)		(35,936)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo		-
Cambio en otros pasivos operativos		300
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		-
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)		-
Pagos de impuestos a la utilidad		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>(56)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$	-
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		-
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas		-
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas		-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes		-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes		-
Cobros de dividendos en efectivo		-
Pagos por adquisición de activos intangibles		-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta		-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración		-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración		-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)		-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>-</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisión de acciones	\$	-
Pagos por reembolsos de capital social		-
Pagos de dividendos en efectivo		-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias		-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital		-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$</b>	<b>17</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>91</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$</b>	<b>108</b>

"El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fué aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El presente estado de flujos de efectivo podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de Internet:  
<http://www.db.com/mexico>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

JORGE ARTURO ARCE GAMA  
DIRECTOR GENERAL

ALEJANDRO PAYRÓ OGARRIO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MA. ANTONIETA GARCÍA ROMERO  
CONTADOR GENERAL

HEINAR HERRERA ESCALANTE  
AUDITOR INTERNO