

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Manuel Avila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Deutsche Securities, S. A. de C. V., Casa de Bolsa:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Deutsche Securities, S. A. de C. V., Casa de Bolsa (la Casa de Bolsa), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la entidad de sus estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Casa de Bolsa. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Deutsche Securities, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México establecidos por la Comisión.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C. P. C. Victor Hugo Guil liem Arroyo

19 de febrero de 2016.



DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Balances Generales

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Millones de pesos)

<u>Cuentas de orden</u>					
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Operaciones en custodia:			Activos y pasivos contingentes	\$ -	(81)
Valores de clientes recibidos en custodia (nota 16)	\$ -	4,295	Colaterales recibidos por la entidad:		
			Deuda gubernamental (nota 7b)	\$ 153	1,067
Activo	<u>2015</u>	<u>2014</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades (nota 6)	\$ 105	83	Otras cuentas por pagar:		
Inversiones en valores:			Acreeedores por liquidación de operaciones	\$ 1	2
Títulos para negociar (nota 7a)	1,199	279	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 10 y 11)	24	97
Deudores por reporto (nota 7b)	153	1,067		25	99
Cuentas por cobrar, neto (notas 9 y 10)	17	26	Créditos diferidos y cobros anticipados	-	14
Impuestos diferidos, neto (nota 14)	117	142	Total del pasivo	25	113
Otros activos	56	56	Capital contable (nota 13):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	500	500
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	75	61
			Resultado de ejercicios anteriores	965	701
			Resultado neto	82	278
				1,122	1,040
			Total del capital contable	1,622	1,540
			Compromisos y pasivos contingentes (nota 18)		
Total del activo	\$ <u>1,647</u>	<u>1,653</u>	Total del pasivo y capital contable	\$ <u>1,647</u>	<u>1,653</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon 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 las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a \$377 en ambos años".

"El índice de capitalización de la Casa de Bolsa es de 429% y 355% al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente".

www.db.com/mexico
http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/cb1/Paginas/boletines.aspx

RUBRICA

Rodrigo Velasco Lomelí
Director General

RUBRICA

Rodrigo Hernández Vargas
Contador General

RUBRICA

María Antonieta García Romero
Director de Finanzas

RUBRICA

Gerardo Palma García
Auditor Interno

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 10 y 17)	\$ 144	185
Comisiones y tarifas pagadas (nota 17)	(27)	(24)
Ingresos por asesoría financiera (notas 10 y 17)	<u>1</u>	<u>83</u>
Resultado por servicios	<u>118</u>	<u>244</u>
Utilidad por compraventa (nota 17)	1	2
Ingresos por intereses (notas 10 y 17)	45	40
Resultado por valuación a valor razonable (nota 17)	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Margen financiero por intermediación (nota 17)	<u>45</u>	<u>42</u>
Otros ingresos de la operación (nota 17)	25	26
Gastos de administración y promoción (notas 10 y 17)	<u>(81)</u>	<u>(146)</u>
Resultado de la operación antes de impuesto a la utilidad	107	166
Impuesto a la utilidad diferido (nota 14)	<u>(25)</u>	<u>112</u>
Resultado neto	<u>\$ 82</u>	<u>278</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon 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 los años arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

www.db.com/mexico<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/cb1/Paginas/boletines.aspx>**RUBRICA**

Rodrigo Velasco Lomelí
Director General**RUBRICA**

María Antonieta García Romero
Director de Finanzas**RUBRICA**

Rodrigo Hernández Vargas
Contador General**RUBRICA**

Gerardo Palma García
Auditor Interno

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Millones de pesos)

	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 500	55	577	130	1,262
Movimientos inherentes a acuerdos de accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior y aplicación a las reservas de capital (nota 13c)	-	6	124	(130)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>278</u>	<u>278</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	500	61	701	278	1,540
Movimientos inherentes a acuerdos de accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior y aplicación a las reservas de capital (nota 13c)	-	14	264	(278)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82</u>	<u>82</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 500</u>	<u>75</u>	<u>965</u>	<u>82</u>	<u>1,622</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon 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 en 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 los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

www.db.com/mexico

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/cb1/Paginas/boletines.aspx>

RUBRICA

Rodrigo Velasco Lomelí
Director General

RUBRICA

María Antonieta García Romero
Director de Finanzas

RUBRICA

Rodrigo Hernández Vargas
Contador General

RUBRICA

Gerardo Palma García
Auditor Interno

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado neto	\$ 82	278
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Provisiones	13	52
Impuesto a la utilidad diferido	<u>25</u>	<u>(112)</u>
Subtotal	120	218
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(920)	(279)
Cambio en deudores por reporto	914	(508)
Cambio en derivados, neto	-	564
Cambio en otros activos operativos	9	126
Cambio en acreedores por liquidación de operaciones	(1)	(28)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(100)</u>	<u>(101)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	22	(8)
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>83</u>	<u>91</u>
Al final del año	<u>\$ 105</u>	<u>83</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon 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 y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben".

www.db.com/mexico<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/cb1/Paginas/boletines.aspx>**RUBRICA**

Rodrigo Velasco Lomelí
Director General**RUBRICA**

Rodrigo Hernández Vargas
Contador General**RUBRICA**

María Antonieta García Romero
Director de Finanzas**RUBRICA**

Gerardo Palma García
Auditor Interno

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Millones de pesos)

(1) Actividad y asunto sobresaliente-

Actividad-

Deutsche Securities, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa), es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Manuel Ávila Camacho no. 40, piso 17, Ciudad de México. La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Deutsche Bank Americas Holding Corporation (la Corporación). La Casa de Bolsa cuenta con autorización para actuar como intermediario financiero en operaciones por cuenta propia y 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 disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). Mediante oficio 312-3/851805/2007 del 19 de junio de 2007, la Comisión autorizó a la Casa de Bolsa ampliar su objeto social y, en general, adecuar sus estatutos a la LMV en vigor.

Hasta el mes de agosto de 2014, la Casa de Bolsa contaba con 4 empleados, fecha en la que fueron transferidos 3 de éstos a Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple (el Banco) compañía afiliada, quien como patrón sustituto, asumió las obligaciones laborales adquiridas a la fecha del traspaso correspondientes a los empleados transferidos (nota 12). Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa cuenta con un empleado, quien de acuerdo a la Ley Federal del Trabajo no es sujeto de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU). El resto de los servicios administrativos son prestados por el Banco (notas 10 y 18).

Asunto sobresaliente-

El 29 de octubre de 2015, Deutsche Bank AG (la Casa Matriz) anunció, como parte de sus estrategias a seguir en los próximos años, su retiro de 10 países en los que se incluye a México. Actualmente la Casa de Bolsa no cuenta con una estrategia operativa con relación a lo anunciado por la Casa Matriz, ni los posibles cambios de estructura organizacional y corporativa. Globalmente están siendo evaluadas las distintas opciones y directrices que tendrá que seguir la Casa de Bolsa en los próximos 12 a 36 meses, las cuales una vez definidas serán inmediatamente comunicadas a la Comisión. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Casa de Bolsa continúa prestando sus servicios a clientes de la misma manera que lo ha hecho hasta el momento.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(2) Autorización y bases de presentación-**Autorización**

El 19 de Febrero de 2016, los funcionarios que proporcionan servicios administrativos a la Casa de Bolsa y asumen las funciones que se mencionan a continuación, aprobaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas:

Rodrigo Velasco Lomelí	Director General
María Antonieta García Romero	Director de Finanzas
Rodrigo Hernández Vargas	Contador General
Gerardo Palma García	Auditor Interno

Los accionistas y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros, después de su emisión. Los estados financieros de 2015 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación**a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están preparados, 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 información periódica que las mismas someten a su consideración.

Los criterios de contabilidad referidos en el párrafo anterior, señalan como proceso de supletoriedad el establecido en la Norma de Información Financiera (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.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

b) Uso de juicios y estimaciones

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, operaciones de reporto, derivados y activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos y obligaciones laborales al retiro. 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.

c) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

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.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan y han sido aplicados consistentemente por la Casa de Bolsa.

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 (término del entorno inflacionario), utilizando para tal efecto la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de medición cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Cuando la inflación exceda el 26% acumulado en el último trienio, se deberán reconocer nuevamente en los estados financieros los efectos de la inflación. Al 31 de Diciembre del 2015, la inflación del último trienio es del 10.39% (12.34% del trienio terminado al 31 de diciembre del 2014).

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de saldos bancarios denominados en moneda nacional y extranjera, operaciones de compraventa de divisas a 24 y hasta 96 horas y la cuenta de margen proveniente de la operación de compraventa de valores por cuenta de terceros.

Los derechos originados por las ventas de divisas a 24 y hasta 96 horas se registran en el rubro de "Otras cuentas por cobrar" y se registra la salida de disponibilidades (divisas a entregar); mientras que las obligaciones derivadas de las compras de divisas a 24 y hasta 96 horas se reconocen como una disponibilidad restringida y en el rubro de "Otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones".

Los intereses ganados se incluyen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el rubro de "Ingresos por intereses"; mientras que los resultados por valuación y compra-venta de divisas se presentan en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable".

En caso de existir sobregiros o saldos negativos en cuentas de cheques o algún concepto que integra el rubro de disponibilidades, incluyendo el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, sin considerar las disponibilidades restringidas, dicho concepto se presenta en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

(c) 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 "Resultado por valuación a valor razonable", dentro del estado de resultados.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Operaciones fecha valor-

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior hasta un plazo máximo de 4 días hábiles siguientes a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen como títulos restringidos, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como títulos por entregar disminuyendo las inversiones en valores. La contraparte deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Cuando el monto de títulos por entregar excede el saldo de títulos en posición propia de la misma naturaleza (gubernamentales, bancarios, accionarios y otros títulos de deuda), se presenta en el pasivo dentro del rubro de “Valores asignados por liquidar”.

(d) Operaciones de reporto-

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 contracuenta 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 contracuenta 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 último párrafo de la hoja anterior se valúa a su costo amortizado, a través del método de interés efectivo, mediante el reconocimiento de los intereses por reporto conforme se devengan en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Gastos por intereses” según corresponda.

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.

(e) Derivados con fines de negociación-

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realizaba la Casa de Bolsa eran con fines de negociación, cuyo tratamiento contable se describe en la siguiente hoja.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se reconocen a valor razonable. El efecto por valuación se presenta en el balance general y en el estado de resultados dentro de los rubros de “Derivados” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

La presentación en el balance general refleja el saldo neto sobre los activos financieros y pasivos financieros compensados respecto de dos o más instrumentos financieros para los que se tenga el derecho contractual de compensar y la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(f) *Compensación de cuentas liquidadoras-*

Por las operaciones de inversiones en valores, así como las de compraventa de divisas en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, en la fecha de concertación la Casa de Bolsa registra en cuentas liquidadoras el monto por cobrar o por pagar, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

Las cuentas liquidadoras, se presentan en el rubro de “Otras cuentas por cobrar” u “Otras cuentas por pagar, Acreedores por liquidación de operaciones” en el balance general, según corresponda, el saldo de dichas cuentas es compensado cuando cumple con las reglas de compensación, las cuales establecen que se tenga el derecho contractual a compensar los importes reconocidos, y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

(g) *Otras cuentas por cobrar-*

Los importes correspondientes a los deudores diversos que no sean recuperados dentro de los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados), se reservan con cargo a los resultados del ejercicio, independientemente de su posibilidad de recuperación, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

En este rubro también se incluyen las cuentas liquidadoras, las cuales en los casos en que no se efectúe la liquidación a los 90 días naturales siguientes a la fecha de la operación, son reclasificadas como vencidas y se constituye la estimación para su irrecuperabilidad, conforme al párrafo anterior.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(h) *Impuesto a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR))-*

El impuesto a la utilidad causado en el ejercicio se calcula conforme a las disposiciones fiscales y legales vigentes.

El impuesto a la utilidad diferido se registra 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, así como por pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales. Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad 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 se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(i) *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.

(j) *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 midieron 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”. A partir de la fecha mencionada, los movimientos en el capital contable se reconocen a su valor nominal.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los intereses por operaciones de reporto y por inversiones en títulos de renta fija, se reconocen en resultados conforme se devengan. Las comisiones cobradas a clientes por operaciones de compraventa 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 cobradas” en el estado de resultados conforme se prestan dichos servicios.

(l) 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.

(m) 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 autoregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

(n) 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.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(o) Concentración de negocio-

La Casa de Bolsa presta servicios de inversión de ejecución de operaciones, 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 99% en 2014 de los “Ingresos por asesoría financiera”, en las operaciones de reporto el 29% en 2015 y el 80% en 2014 del rubro de “Ingresos por intereses”, y de las comisiones por compraventa representan el 97% en 2015 y 88% en 2014 del rubro “Comisiones y tarifas cobradas” (ver nota 10).

(p) Información por segmentos-

La Casa de Bolsa tiene identificados los siguientes segmentos operativos para efectos de revelación en los estados financieros: a) Asesoría financiera y b) Intermediación en mercado de capitales y colocaciones.

(4) Cambios contables-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) emitió NIF y Mejoras a las NIF, de las cuales son aplicables a la Casa de Bolsa la NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”, y Mejoras a la NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, cuya adopción no originó cambios importantes.

(5) Posición en moneda extranjera-

La reglamentación 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 básico para las casas de bolsa (14.11 y 15.69 millones de dólares, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa mantenía una posición larga de 0.66 millones de dólares y 0.83 millones de dólares, respectivamente, las cuales están dentro de los límites señalados y se valoraron al tipo de cambio de \$17.2487 y \$14.7414 pesos por dólar, respectivamente. Al 19 de Febrero de 2016, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio es de \$18.2762 pesos por dólar.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(6) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades se analizan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en entidades financieras	\$ 17	10
Disponibilidades restringidas:		
Cuenta de margen por operaciones de compraventa de acciones	88	73
Compra de divisas a 24 – 96 horas *	-	9
Venta de divisas a 24 – 96 horas * (nota 9)	<u>-</u>	<u>(9)</u>
	\$ 105	83
	==	==

* Al 31 de diciembre de 2014, las operaciones de compra-venta de divisas están representadas por 6 operaciones en dólares americanos y 2 operaciones en euros.

(7) Inversiones en valores y operaciones de reporto-

(a) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las inversiones en valores son clasificadas como títulos para negociar y se integran en su totalidad por valores gubernamentales. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el papel gubernamental tiene un plazo menor a un año y devengan intereses a tasas anuales promedio de 3%.

Los ingresos por intereses, resultados por valuación y por compraventa, reconocidos en resultados por los títulos para negociar por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se describen en la nota 17.

La Casa de Bolsa no realizó traspasos de títulos entre categorías de inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Las políticas de administración de riesgo sobre el manejo del portafolio de inversión, así como el análisis sobre los riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa en estas operaciones, se describen en la nota 15.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(b) Operaciones de reporto-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de reporto con plazos promedio de 3 días, con tasas anuales promedio de 3.25% y 3.42%, respectivamente, que se analizan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudores por reporto	\$ 153	1,067
	===	=====

Los colaterales recibidos por la Casa de Bolsa en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores gubernamentales:		
CETES	\$ 153	1,067
	===	=====

Los ingresos por intereses, resultados por valuación y por compraventa, reconocidos en resultados por las operaciones de reporto por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se describen en la nota 17.

(8) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, no hubo posiciones ni operaciones con instrumentos financieros derivados.

Hasta el 31 de agosto de 2014, la Casa de Bolsa mantenía y negociaba instrumentos derivados dentro del contexto de la naturaleza inherente a la operación de una casa de bolsa.

Durante el año 2014, no se presentaron incumplimientos a los contratos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Casa de Bolsa no otorgó ni recibió colaterales relacionados con operaciones con instrumentos financieros derivados.

En el mes de agosto del año 2014, se realizaron vencimientos de contratos adelantados que mantenían en posición, los cuales ascendieron a \$49.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Información cualitativa y cuantitativa relacionada con la administración de riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesta por las operaciones que realiza con derivados (no auditado)-

Métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y supuestos aplicados y medición de riesgos-

La técnica de valuación para los instrumentos financieros utilizados es la de valor razonable, las posiciones son valuadas con los insumos proporcionados por un proveedor de precios independiente (Proveedor Integral de Precios (PIP) a valor de mercado. Dicha valuación es realizada directamente por la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa utiliza el Sistema Opics Risk para la administración de riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesto por las operaciones que realiza con derivados.

Los métodos, técnicas de valuación, variables de referencia y los supuestos utilizados para la valuación de instrumentos financieros derivados que la Casa de Bolsa utiliza son los que se mencionan a continuación:

<u>Instrumento</u>	<u>Método de valuación</u>	<u>Variables de Referencia</u>	<u>Supuestos Aplicados</u>
Contratos adelantados	Valor razonable	<ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio pesos/moneda extranjera (forward y spot). • Tasas de interés nominal en pesos y moneda extranjera. • Plazo al vencimiento. • Monto nominal. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio forward • Tipo de cambio spot, tasas de interés nominal en pesos • Tasas de interés nominal moneda extranjera • Plazo al vencimiento (por operación) • Monto nominal (por operación)

Descripción de las políticas y frecuencia de valuación-

Las políticas de valuación con respecto a instrumentos financieros derivados se apegan a los principios de moderación que rigen en general la postura de la Casa de Bolsa con la toma de riesgo. Dentro de este contexto, los instrumentos derivados se valúan diariamente para su monitoreo oportuno. La Casa de Bolsa cuenta con límites establecidos para la toma de riesgo en derivados y en caso de que se excedieran dichos límites, se informa puntualmente el hecho para tomar las medidas necesarias.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El impacto que los instrumentos financieros derivados pudieran tener sobre el resultado de los flujos de efectivo se deriva principalmente por vencimientos anticipados. Dicho efecto se ve reflejado en el estado de resultados.

La Casa de Bolsa utiliza el Sistema Opics Risk para la administración de riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesto por las operaciones que realiza con derivados

En la nota 15 a los estados financieros se describe el conjunto de políticas, objetivos, procedimientos y acciones relacionadas con la administración de riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesta.

Durante el 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no tuvo ninguna pérdida asociada a la exposición al riesgo de crédito generado por la negociación de instrumentos financieros derivados.

No existen pérdidas reconocidas en los resultados del periodo derivado del deterioro de un activo financiero registrado por la Casa de Bolsa al cierre de 2015 y 2014, así mismo la Casa de Bolsa no había otorgado ningún activo financiero ni efectivo como colateral por pasivos resultantes de derivados.

La Casa de Bolsa reconocía contablemente todos los derivados de acuerdo a lo mencionado en la nota 3(e).

Con respecto a la naturaleza y grado de los riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesta por instrumentos derivados, éstos se generan de acuerdo al tipo de instrumentos que a esa fecha conformaban el portafolio de la Casa de Bolsa, siendo éstos únicamente los contratos adelantados referidos a divisas. Dichos riesgos incluyen riesgo de mercado (riesgo de tasas de interés y cambiario), riesgo de crédito y de liquidez.

Debido a la estrategia conservadora que la Casa de Bolsa sigue respecto a la negociación de instrumentos derivados y a la toma y administración de riesgos en general, la Casa de Bolsa considera que el grado de los riesgos a los que estuvo expuesta al cierre del año es moderado, debido a, entre otros factores, el monitoreo diario y administración de los riesgos de mercado, la selección de clientes que cuentan con una alta calidad crediticia y las diversas fuentes de fondeo con que cuenta la entidad para enfrentar, si fuera el caso, una disminución en la liquidez de la operación.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El proceso de autorización requerido para que la Casa de Bolsa realice operaciones de derivados se adecúa a cada tipo de producto derivado, por ejemplo para productos adelantados de cambios se cuenta con líneas de crédito pre-aprobadas por el área de crédito. El proceso incluye (más no se limita a) siete puntos básicos que se presentan a continuación:

1. El equipo de ventas es responsable de celebrar operaciones derivadas con clientes y contrapartes que cuenten con contratos bilaterales (International Swaps and Derivatives Association local) debidamente firmados.
2. El representante de ventas solicita la cotización de una potencial transacción con instrumentos derivados a la mesa de derivados. En el caso de contratos adelantados de cambios se cotiza con la mesa de cambios.
3. La mesa de derivados valida que la Casa de Bolsa esté autorizada para operar la transacción. Existe una matriz hecha por el Oficial de Cumplimiento con los productos para los cuales la Casa de Bolsa está autorizado a operar.
4. Antes de cotizar al cliente, se solicita autorización del área de crédito.
5. El representante de ventas cotiza al cliente, si éste cierra la transacción la misma es capturada en los sistemas operativos de la Casa de Bolsa.
6. El área de soporte “Operaciones” recibe los detalles de la transacción y posteriormente confirma los detalles de la operación (call back) y valida la captura en el sistema.
7. El mismo día de la operación se reportan las operaciones al Banco Central y se envía una confirmación firmada al cliente y/o contraparte.

Las operaciones de derivados se reportan diariamente al Banco Central.

Como parte del monitoreo de transacciones y sus riesgos, la Casa de Bolsa lleva a cabo el seguimiento por operador por medio de los indicadores de sensibilidades.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros derivados-

La Casa de Bolsa realiza el control para administrar la exposición a los riesgos de mercado y liquidez en las posiciones de instrumentos financieros (además del riesgo de crédito y operacional) a tres niveles: en la organización, en la metodología y en los límites y autorizaciones.

Los riesgos financieros a los cuales se encuentra sujeta la Casa de Bolsa con relación a instrumentos financieros derivados están en su totalidad reconocidos en el balance general. Dada esta situación, la entidad no prevé afectación a los resultados del período actual o posterior debido a transacciones de derivados adicionales a los mencionados en el presente informe.

1. La estructura organizacional de la Casa de Bolsa está diseñada para asegurar que todas las exposiciones al riesgo se detecten y sean reconocidas por los niveles adecuados para su control, evitando los posibles conflictos de intereses entre las decisiones operativas y las de control de riesgo, así como facilitando las condiciones para el seguimiento y la disminución de la recurrencia del riesgo no autorizado.
2. La metodología y modelos de detección, medición y reporte de riesgo en la organización están ampliamente revisados en la literatura, se han seleccionado de entre las mejores prácticas de la industria financiera y han sido probados y recomendados como parte de las operaciones globales de Deutsche Bank AG.
3. La política de límites de exposición al riesgo y de autorizaciones a excesos a estos límites, involucra la participación directa del Consejo de Administración de la Casa de Bolsa a través del Comité de Riesgos. De este modo, se asegura la estricta observancia de la preservación del capital acorde con lo requerido por las regulaciones oficiales aplicables.

En caso de que se diera un exceso a los límites globales establecidos, la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) como parte de sus funciones deberá detectarlo, informar y solicitar una sesión extraordinaria, si así lo considera pertinente. Cuando exista algún rompimiento en estos límites, el Comité de Riesgos deberá aprobar el exceso por mayoría de los integrantes con voto. Dicha aprobación podrá ser otorgada vía correo electrónico. Asimismo, el Presidente del Comité de Riesgos o en su defecto el titular de la UAIR deberá reportar este exceso al Consejo de Administración tan pronto como sea posible.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Anualmente, la Administración de la Casa de Bolsa efectúa revisiones de la Administración Integral de Riesgos en cumplimiento con la regulación local a través del departamento de Auditoría Interna.

Riesgo de mercado-

En la nota 15 a los estados financieros, se describen las metodologías para identificar y cuantificar riesgos de mercado a los que está expuesta la Casa de Bolsa en sus operaciones.

La UAIR consolida la información proporcionada por las áreas tomadoras de riesgos y tiene como responsabilidad el identificar, medir, monitorear, analizar, divulgar y revelar todos los riesgos a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa.

El responsable de la UAIR reporta al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración. A la UAIR le corresponde la identificación y seguimiento de los riesgos de mercado en que incurre la Casa de Bolsa.

La UAIR calcula diariamente el Valor en Riesgo (VaR) derivado del total de las posiciones de la Casa de Bolsa, mismo que informa a la Unidad de Negocios. De detectarse algún problema en la exposición, en los límites o en el control, la UAIR informará inmediatamente al área de negocios responsable y al Director General. La UAIR también se asegura que el área de negocios resuelva el problema y que las medidas tomadas minimicen el riesgo de recurrencia.

La UAIR es independiente de las áreas de negocio para evitar cualquier conflicto de intereses que afecte la efectividad de la detección y seguimiento de los riesgos de mercado.

Por otra parte, el Comité de Riesgos vigila que las operaciones de la Casa de Bolsa se ajusten a las políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración. Su función principal es proporcionar un foro para analizar los puntos presentados por la UAIR.

Las metodologías utilizadas para identificar y cuantificar los riesgos de mercado son:

- 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, índices de precios, entre otros y se mide por el cambio en el valor de las posiciones abiertas o en el cambio en las ganancias de la cartera.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

- Para evaluar y dar seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza el modelo 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.
- Con base a los resultados obtenidos del VaR, es posible evaluar el grado de diversificación o concentración en factores de riesgo de mercado, tales como:
 - Tasas de interés mexicanas (nominales y reales).
 - Tasas de interés extranjeras.
 - Tipo de cambio peso/dólar (o cualquier moneda en cuestión)
- El PV01 (present value of a basis point) es una medida adicional de riesgo de mercado y de mayor oportunidad por lo que es una herramienta muy utilizada en el proceso intra-día de monitoreo de riesgos. El PV01 resulta de la diferencia del valor de mercado + 1 punto base menos el valor de mercado. El PV01 se debe interpretar como el potencial impacto en los resultados que se tendría como consecuencia del movimiento equivalente a un punto base en las tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2014, el sublímite correspondiente al VaR aprobado por el Gobierno Corporativo para la unidad de riesgo de derivados ascendió a \$3.2 e incluía los productos tanto derivados como productos de divisas. Al cierre del 2015 la Casa de Bolsa no cuenta con posición de derivados.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Para la estimación del valor en riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza los siguientes criterios:

1. Se controlan las posiciones propias.
2. Se consideran en riesgo de mercado sólo las posiciones abiertas (es decir, las no compensadas por una operación de naturaleza contraria con el mismo vencimiento y hasta el mismo monto).
3. El monto a cada vencimiento corresponde al valor neto de las exposiciones (posición larga menos posición corta).
4. Las posiciones en riesgo se clasifican en rangos según el plazo a vencimiento. Se utiliza como plazo real el plazo ponderado de las operaciones correspondientes a cada rango.
5. Para efecto del cálculo del VaR, la valuación diaria de las posiciones abiertas se hace a precios de mercado utilizando información de PIP.

La sensibilidad que la posición en instrumentos derivados mostró al final de año 2014 como respuesta al movimiento de 1 punto base no generó un impacto.

Diariamente se calcula el impacto de escenarios de estrés (stress testing) que contemplan diversos desplazamientos de las curvas de mercado sobre un escenario real de crisis. La prueba de estrés del riesgo de mercado (stress testing) intenta identificar eventos o influencias que pudiesen tener un impacto en la posición de riesgo de mercado de la Casa. Esta prueba puede ser considerada para enfatizar riesgos particulares que podrían, o no, ser capturados en el cálculo del VaR.

Al 31 de diciembre de 2014, el peor escenario de estrés mostró una pérdida de \$29 mil pesos, correspondiente al escenario "Mild bear steepen", que asume un mercado que experimenta una desaceleración moderada donde las curvas se empinan. Al cierre del 2015 no se contaba con posición de derivados.

Esta prueba puede ser considerada para enfatizar riesgos particulares que podrían, o no, ser capturados en el cálculo del VaR.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Análisis de sensibilidad-

El riesgo de mercado principal al que estuvo expuesta la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2015, en relación a productos derivados fue nulo, ya que al cierre del año no se contaba con posiciones de dichos instrumentos.

Con el objetivo de analizar la sensibilidad de la posición de derivados a que la entidad está expuesta, se realiza la prueba de estrés. Esta prueba intenta identificar eventos o influencias que pudiesen tener un impacto en la posición de riesgo de mercado de la institución y puede ser considerada para enfatizar riesgos particulares que podrían, o no, ser capturados en el cálculo del Valor en Riesgo. Dicho análisis se basa en distintos escenarios y contiene la totalidad de las posiciones de la entidad. De estos escenarios, los que mostraron las mayores pérdidas estimadas se presentan a continuación:

2015

(mxn)

Escenario		PL
Histórico	Crisis 2008	
	1. Broad rally	75,004
	2. Hard bear steepen	25,866
	3. Bull flatten	31,450
	4. Mild bear steepen	-8,089
	5. Swap spread tighter	5,425
	6. Swap spread wider	-13,114

2014

(MXN)

Escenario		Pérdida/ Ganancia
Histórico	Crisis 2008	
	1. Broad rally	107,417
	2. Hard bear steepen	-25,572
	3. Bull flatten	22,081
	4. Mild bear steepen	-28,537
	5. Swap spread tighter	-2,777
	6. Swap spread wider	1,084

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Durante el año 2014 se llevó a cabo el cambio de metodología y escenarios de estrés. La prueba de estrés vigente al cierre de año se calcula diariamente y contempla diversos desplazamientos de las curvas de mercado sobre un escenario real de crisis (crisis internacional del 2008).

A la fecha de la emisión de los estados financieros y sus notas, la Administración de la Casa de Bolsa no tiene conocimiento de que existan eventos significativos por instrumentos financieros derivados, que pudieran afectar los resultados de la organización en futuros reportes.

Asimismo, se lleva a cabo el análisis de “back testing”, que consiste en hacer un comparativo de las exposiciones estimadas de riesgo de mercado con los efectivamente observados, explicándose así las variaciones significativas entre las pérdidas de operación y las pérdidas máximas mostradas por el VaR.

Para ambos casos, si los resultados proyectados difieren de manera significativa de los resultados observados, se deberán realizar las correcciones necesarias a los modelos o metodologías de cuantificación de riesgo respectivo.

La Casa de Bolsa cuenta con límites definidos que marcan la pauta para disminuir o aumentar posiciones sin que representen mayor riesgo al autorizado por el Consejo de Administración.

La Casa de Bolsa también cuenta con sistemas que mantienen un histórico de información tanto de mercado como contable, además de reportes impresos, lo que le permite a la UAIR realizar comparaciones entre los factores y niveles de riesgo actuales contra los observados con anterioridad.

Riesgo de liquidez-

En la nota 15 a los estados financieros se describen las metodologías para identificar y cuantificar riesgos de liquidez a los que está expuesta la Casa de Bolsa en sus operaciones.

La responsabilidad del control del riesgo de liquidez es del área de riesgo de liquidez de la UAIR.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

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.

Con respecto al riesgo de liquidez, la Casa de Bolsa se apoya en las metodologías que se detallan a continuación:

El resultado obtenido por el análisis del riesgo de liquidez indica la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa, 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.

La medición y monitoreo del riesgo por diferencias en flujos de efectivo se realiza diario a través del modelo Maximum Cash Outflow (MCO), que analiza las posiciones vigentes a la fecha del reporte. Los flujos de efectivo se calculan acumulando y neteando en valor futuro la diferencia entre ellos por día y moneda para los siguientes 56 días calendario.

Posterior a este proceso, los totales diarios se acumulan por brecha, de manera diaria hasta la primera semana y los demás plazos se muestran semanales. La intención de este monitoreo es asegurar la liquidez de los flujos relevantes evitando la dependencia excesiva en liquidez “overnight”. Asimismo, se monitorea un límite operativo diario de liquidación.

Los límites de liquidez diario y por brecha autorizados por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa (expresados en millones) al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

LÍMITES DE LIQUIDEZ								
	1 semana	2 s	3 s	4 s	5 s	6 s	7 s	8 s
Pesos	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200
Dólares	40	40	40	40	40	40	40	40

El límite diario en valor absoluto de liquidez (operativa) es de \$2,200

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El límite de riesgo de liquidez es propuesto por la tesorería de la Casa de Bolsa al Comité de Riesgos quien a su vez se apoya de la tesorería regional para su determinación y aprobación. Este límite es monitoreado diariamente por la tesorería local, la tesorería regional y la UAIR, quienes mantienen informados al Comité de Riesgos y al Director General.

Riesgo de crédito-

En la nota 15 a los estados financieros se describen las metodologías para identificar y cuantificar riesgos de crédito a los que está expuesto la Casa de Bolsa en sus operaciones.

Se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por la Casa de Bolsa.

El riesgo de crédito relacionado con la negociación de instrumentos financieros derivados se maneja principalmente a través de una selección conservadora de clientes, los cuales poseen una alta calidad crediticia. Asimismo, la Casa de Bolsa se protege mediante documentación que considera adecuada, la cual puede incluir garantías, pagos o neteos periódicos y eventos de terminación. Cada línea de crédito y contrato elaborado para operaciones de derivados se autoriza independientemente por el área de crédito.

El riesgo de crédito que surge de instrumentos derivados se mide con base en el valor actual del contrato y las tasas de mercado existentes. Para efectos de uso de líneas de crédito, el riesgo estimado se cuantifica neto de cualquier garantía considerada bajo el contrato. Adicionalmente, se aplica un análisis de stress para estimar el valor potencial que el instrumento derivado podría tener durante la vida de la transacción.

La metodología relativa al riesgo de crédito es la siguiente:

Los límites de exposición al riesgo son establecidos mediante un proceso de aprobación de líneas, el cual requiere que un ejecutivo de crédito, que cuente con la adecuada autoridad, apruebe dicha línea; la autoridad del ejecutivo depende principalmente del nivel de experiencia y entrenamiento que tenga. Los ejecutivos de crédito reciben entrenamiento constante. La capacitación consiste en la elaboración de estudios necesarios para aprobar las líneas de crédito.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Dependiendo del nivel de riesgo el área de crédito, el Comité de Crédito o el Consejo de Administración autorizan líneas de crédito basándose en el análisis realizado sobre la situación financiera de cada contraparte, su calificación, naturaleza de la exposición, grado de documentación y condiciones del mercado y sector al que pertenece. Solamente esta área tiene la autoridad para establecer dichas líneas.

La calificación de cada contraparte determina el nivel de exposición al riesgo y la probabilidad de incumplimiento por parte de los deudores. La evaluación del riesgo se refleja en calificaciones crediticias asignadas conforme a la metodología corporativa de Deutsche Bank Group. Estas calificaciones de crédito incluyen dentro de su cálculo el riesgo país (en el caso de ser necesario) y el factor de riesgo de la empresa. Este sistema interno de calificaciones cumple con los requerimientos mínimos para la administración de riesgos de instituciones financieras así como también con el enfoque interno de calificación propuesto por Basilea II.

Para monitorear la exposición al riesgo se utilizan los sistemas de crédito donde es posible consultar las posiciones valuadas a mercado y su nivel máximo de exposición. Los sistemas locales monitorean las posiciones valuadas a mercado netas de colateral (si aplica) contra los límites establecidos, también monitorean PV01 contra límites. En adición, se cuentan con los modelos corporativos para el cálculo del PFE (Potencial Future Exposure) que constituye una guía de lo que puede pasar con el CCE (Current Credit Exposure o valuación a mercado) en el futuro.

La metodología para calcular el riesgo de crédito incluye el valor actual del contrato de derivados o de operación de reporte, a las tasas de mercado existentes. Para efectos de uso de líneas de crédito, la valuación a mercado se medirá neta de cualquier garantía permitida bajo el contrato. Para que una garantía sea permitida debe estar aprobada por el área legal, de operaciones y por el director de crédito de la Casa de Bolsa.

En el Comité de Riesgos también se presenta una lista de las contrapartes que cuentan con una mayor concentración.

Al menos una vez al año, se realiza una revisión de las líneas de crédito por cada contraparte y en caso de sufrir algún cambio, éste es reflejado en el sistema. Dicha revisión es realizada por el área de Crédito y presentada mensualmente al Comité de Riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La pérdida esperada por concepto de instrumentos financieros derivados se cuantifica a través del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Dicha pérdida, es el monto que se estima perder a partir del cálculo de la exposición neta positiva por contraparte y con base en su calificación.

Al final de cada día, se monitorea el valor razonable por cliente. Debido a la alta calidad crediticia de los clientes con los cuales la entidad negocia instrumentos financieros derivados, la Administración de la Casa de Bolsa no ha considerado necesario la creación de una reserva.

Con respecto al riesgo de crédito, el monto que mejor representa la exposición máxima al riesgo de crédito al cierre del 2015, es la pérdida esperada determinada con base en el valor a mercado (mark-to-market) de la posición que mantienen los clientes de la Casa de Bolsa. Dicha cantidad ascendió a \$1,129 al 31 de diciembre del 2015 (\$1,810 en 2014).

No se estableció ninguna reserva para riesgo de crédito de derivados, ya que al cierre de año no se cuenta con posición de derivados.

(9) Cuentas por cobrar, neto-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudores por liquidación de operaciones (venta de divisas) (ver nota 6)	\$ -	9
Compensación por operaciones de compra-venta de divisas	-	(7)
Cuentas por cobrar a cargo de compañías no relacionadas	4	-
Cuentas por cobrar a cargo de compañías relacionadas (ver nota 10)	1	13
Impuestos por recuperar	<u>12</u>	<u>11</u>
	\$ 17	26
	==	==

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen cuentas por cobrar en moneda extranjera por un monto de \$0.27 y \$0.5 millones de dólares, respectivamente. Las cuentas por cobrar en moneda extranjera valorizadas ascienden a \$5 y \$9, respectivamente.

(10) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

Las operaciones realizadas con compañías afiliadas y relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como se indica a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingresos (nota 3o):</u>		
Comisiones cobradas por compraventa de valores	\$ 107	163
Ingresos por asesoría financiera	-	82
Intereses en operaciones de reporto	13	32
Utilidad por compraventa de valores	-	2
	===	===
<u>Gastos:</u>		
Servicios administrativos y rentas pagadas (nota 18a)	\$ 52	51
Otros	3	-
	===	===

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos:</u>		
Cuentas por cobrar por asesoría y servicios administrativos:		
Deutsche Bank Securities, Inc.	\$ -	5
Deutsche Bank AG, London Branch	-	8
Deutsche Bank AG, Nueva York Branch	<u>1</u>	<u>-</u>
	\$ 1	13
	==	==

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar por servicios administrativos y rentas (nota 11):		
Deutsche Bank México, S. A.	\$ 6	-
Deutsche Bank AG, London Branch	<u>2</u>	<u>4</u>
	\$ 8	4
	==	==

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(11) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los acreedores diversos y otras cuentas por pagar, se analizan como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones:		
Saldos al inicio del año	\$ 97	38
Incrementos cargados resultados:		
Gastos operativos	13	52
Pagos	<u>(96)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al final del año	14	86
Partes relacionadas (ver nota 10)	8	4
Acreedores diversos	<u>2</u>	<u>7</u>
	\$ 24	97
	==	==

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por pagar en moneda extranjera ascienden a 0.3 y 0.4 millones de euros, respectivamente. Las cuentas por pagar en moneda extranjera valorizada ascienden a \$5 y \$6, respectivamente.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

(12) Beneficios a los empleados-

La Casa de Bolsa tiene establecido un plan de beneficios definidos para su empleado (ver nota 1).

Durante 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no realizó aportaciones al fondo de beneficios definidos para pensiones.

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de beneficios a empleados al retiro (pensiones y prima de antigüedad) y por terminación laboral, mencionados en la nota 3(i), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, el pasivo neto proyectado y el costo neto del período relativos al plan de beneficios definidos ascendieron a \$439,564 pesos y \$515,325 pesos respectivamente y al 31 de diciembre de 2014, el activo neto proyectado y el ingreso neto del período ascendieron a \$75,761 pesos y \$59,616, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la vida laboral promedio remanente es de 22.4 y 22.6 años, respectivamente.

(13) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Casa de Bolsa asciende a \$500, y está constituido por 4 acciones de la Serie “B” y 376,749 acciones de la Serie “F”; ambos tipos de acciones con valor nominal de mil pesos cada una totalmente exhibidas. Las acciones de la Serie “F” deberán representar en todo momento cuando menos el 51% de dicho capital, y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o Institución Financiera del Exterior.

b) Resultado integral-

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Casa de Bolsa y se integra por la utilidad neta.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(c) Restricciones al capital contable-

Las casas de bolsa deberán separar de la utilidad del ejercicio el 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la reserva legal fue incrementada en \$14 y \$6, respectivamente.

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 el ISR pueden ser reembolsadas y distribuidas a los accionistas sin impuesto alguno.

Otros reembolsos y distribuciones en exceso de estos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la Ley, están sujetos al ISR.

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 el ISR pueden ser reembolsadas y distribuidas a los accionistas sin impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de estos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la Ley, están sujetos al ISR.

(d) Capitalización (no auditado)-

La SHCP requiere a las casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información correspondiente al capital neto, activos en riesgo y requerimiento de capital de la Casa de Bolsa se muestra a continuación:

El capital básico y neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a \$1,622 y \$1,540, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos en riesgo equivalentes y los requerimientos del capital se analizan en la siguiente hoja.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

	Activos en riesgo equivalentes		Requerimiento de capital	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos en riesgo:</u>				
<u>Riesgo de mercado:</u>				
Operaciones:				
En moneda nacional con tasa nominal	\$ 4	39	-	3
En divisas	18	14	1	1
Total riesgo de mercado	22	53	1	4
Riesgo de crédito	174	185	14	14
Riesgo operacional	183	196	15	16
Total riesgo de mercado, crédito y operacional	\$ 379	434	30	34
	=====	=====	=====	=====
<u>Índices de capitalización:</u>				
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
Capital a activos en riesgo de mercado, crédito y operacional	428.87%	354.74%		
Capital a capital requerido total	53.61 veces	44.4 veces		
	=====	=====		

Calidad crediticia otorgada por agencias calificadoras:

La calidad crediticia otorgada a la Casa de Bolsa por agencias calificadoras autorizadas por la Comisión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son como sigue en la siguiente hoja.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

2015

Moody's Investors Service – "Aa2.mx/Stable/MX-1"
Standard & poors – "MxBBB/estable/mxA-2"

2014

Moody's Investors Service – "Aa1.mx//MX-1"
Standard & poors – "MxAAA/mxA-1+"

(14) Impuesto a la utilidad (Impuesto sobre la renta (ISR))-

Conforme a la ley de ISR se establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

A continuación se presenta en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable y el fiscal para efectos de ISR por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la utilidad	\$ 107	166
(Menos) más partidas en conciliación:		
Efecto fiscal de la inflación	(5)	(37)
No deducibles	12	-
Liberación de reserva	(16)	76
Provisiones	1	-
Anticipos pagados	-	(1)
Derivados con fines de negociación	-	(652)
PTU pagada	(3)	(5)
Otros	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Utilidad (pérdida) fiscal	96	(454)
Amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	<u>(96)</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal	\$ -	-
	===	===

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

El efecto en impuestos diferidos de las partidas que originan diferencias temporales de activos y pasivos de ISR diferido, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos diferidos:		
Provisiones	\$ 4	2
Pérdida fiscal pendiente de amortizar	<u>113</u>	<u>140</u>
Total de activo diferido	\$ 117	142
	===	===

El importe actualizado al 31 de diciembre de 2015 de la pérdida fiscal por amortizar asciende a \$ 377 y expira en el año 2024.

(15) Administración de riesgos (no auditado)-

La Administración de riesgos se refiere al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementan para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa.

El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa aprobó objetivos, límites, lineamientos y políticas sobre la exposición al riesgo, los cuales son revisados por lo menos una vez al año. Asimismo designó un Comité de Riesgos con el objetivo de proporcionar un foro que permita vigilar el cumplimiento de los mismos.

Objetivos:

- Los riesgos deben ser tomados con moderación, con relación al capital disponible y en respuesta a oportunidades atractivas de compensación.
- Los riesgos tomados deben medirse bajo una base común.
- Los riesgos deben recibir una supervisión adecuada según su tipo e informarse oportunamente a las diferentes áreas involucradas.
- Los riesgos deberán cumplir estrictamente con las limitaciones contenidas en la Legislación Mexicana y los estándares corporativos.
- La utilización de la mejor práctica para la administración de riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Principios:

Los principios de la política de riesgos de las actividades de la Casa de Bolsa se basan como se menciona a continuación:

- Excelencia e integridad en las operaciones.
- Equilibrar la toma de riesgos con controles apropiados.
- Importancia de la disciplina y respeto hacia los límites.
- Diversificar para evitar una innecesaria concentración de riesgos.
- Equilibrar la dependencia en los modelos con el uso del buen juicio.

La determinación de los límites dependerá de (i) los factores económicos tanto internos como externos, que puedan llegar a implicar algún tipo de riesgo (principalmente marco económico, expectativas económicas, liquidez de mercado y volatilidades) y (ii) la capacidad de absorber pérdidas con base en el capital de la Casa de Bolsa.

Comité de Riesgos y Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR)-

El Comité de Riesgos es presidido por un miembro propietario del Consejo y está integrado por el Presidente, el Director General, el responsable de Finanzas, el Chief Country Officer y el responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR), así como también participan como invitados el responsable de Auditoría Interna, entre y el responsable de Legal y Compliance, otros.

Este foro sesiona el tercer lunes de cada mes y permite revisar y discutir los puntos presentados por la UAIR, tales como:

1. Comportamiento de los factores de riesgo.
2. Comportamiento de las posiciones expuestas al riesgo y su análisis de sensibilidad.
3. Actualizaciones a la metodología y modelos de medición y control de riesgos.
4. Políticas de riesgo, respecto a:
 - Manejo de excesos a los límites establecidos.
 - Análisis de la liquidez de mercado y creación de reservas por liquidez.
 - Análisis de sensibilidad.
 - Análisis de nuevos productos.
5. Comportamiento de las posiciones activas y pasivas.
6. Creación de reservas preventivas por liquidez.
7. Análisis concreto de los riesgos cuantificables y no cuantificables.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

La Casa de Bolsa cuenta con manuales que establecen los lineamientos y guías necesarios para la administración integral de riesgos.

La UAIR es independiente y separada de las áreas de negocio, ésta se encarga de identificar, medir, monitorear, limitar y controlar los riesgos de la Casa de Bolsa a través de la utilización de estándares de medición de riesgos aprobados.

En caso de que la UAIR identifique algún problema en cuanto a la exposición, límites o control de algún tipo de riesgo, informa inmediatamente al Director General, al Comité de Riesgos y al área responsable para adoptar las medidas necesarias.

La UAIR deberá asegurarse que las medidas tomadas resuelvan el problema y minimicen las probabilidades de una recurrencia.

Metodologías para identificar y cuantificar los riesgos 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.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Con base en los resultados obtenidos del VaR, es posible evaluar el grado de diversificación o concentración en factores de riesgo de mercado tales como:

- Tasas de interés mexicanas (nominal y reales)
- Tasas de interés extranjeras
- Tipo de cambio Peso/Dólar (o cualquier moneda en cuestión)

El PV01 (present value of a basis point) es una medida adicional de riesgo de mercado y de mayor oportunidad por lo que es una herramienta muy utilizada en el proceso intra-día de monitoreo de riesgos. El PV01 resulta de la diferencia del valor de mercado + 1 punto base menos el valor de mercado. El PV01 se debe interpretar como el potencial impacto en los resultados que se tendría como consecuencia del movimiento equivalente a un punto base en las tasas de interés.

De manera adicional se calcula la posición cambiaria para la cuantificación del riesgo al movimiento del tipo de cambio. Consiste en calcular el valor presente de las posiciones vigentes en moneda extranjera con el fin de medir la sensibilidad de las mismas.

Diariamente se calcula el impacto de escenarios de estrés (stress testing) que contemplan diversos desplazamientos de las curvas de mercado sobre un escenario real de crisis. La prueba de estrés del riesgo de mercado (stress testing) intenta identificar eventos o influencias que pudiesen tener un impacto en la posición de riesgo de mercado de la Casa de Bolsa. Esta prueba puede ser considerada para enfatizar riesgos particulares que podrían, o no, ser capturados en el cálculo del VaR.

Asimismo, se lleva a cabo el análisis de “Back testing” que consiste en hacer un comparativo de las exposiciones estimadas de riesgo de mercado con los efectivamente observados explicándose así las variaciones significativas entre las pérdidas de operación y las pérdidas máximas mostradas por el VaR.

Cuando los resultados proyectados difieren de manera significativa de los resultados observados, se deberán realizar las correcciones necesarias a los modelos o metodologías de cuantificación de riesgo respectivo.

La Casa de Bolsa cuenta con límites definidos que marcan la pauta para disminuir o aumentar posiciones sin que represente mayor riesgo que el autorizado por el Consejo de Administración.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La Casa de Bolsa cuenta con sistemas que mantienen un histórico de información tanto de mercado como contable, además de reportes impresos. Esto le permite a la UAIR realizar comparaciones entre los factores y niveles de riesgo actuales contra los observados con anterioridad.

En el caso de que la Casa de Bolsa contara con títulos conservados a vencimiento, instrumentos financieros derivados de cobertura y demás posiciones sujetas a riesgo de mercado, ésta realizaría lo que se señala a continuación:

- Analizar, evaluar y dar seguimiento a las variaciones de ingresos financieros y de valor económico como resultado del riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos de riesgos que tengan la capacidad de medir la pérdida potencial en dichas posiciones, asociada a movimientos de tipos de cambio y tasas de interés por moneda, sobre un periodo específico.
- Procurar la consistencia entre los modelos de valuación de las posiciones en instrumentos financieros, incluyendo los derivados, utilizados por la UAIR y aquéllos aplicados por las diversas unidades de negocios.
- Comparar las variaciones de ingresos financieros estimados con los resultados efectivamente observados. En caso de que los resultados proyectados y los observados difieran significativamente, se deberán realizar las correcciones necesarias.
- Calcular la exposición por riesgo bajo distintos escenarios, incluyendo escenarios extremos.

Excepciones para clasificación de instrumentos financieros:

La Casa de Bolsa podrá aplicar a títulos clasificados como disponibles para la venta lo señalado en el párrafo anterior, siempre y cuando:

- Se tenga aprobación del Comité de Riesgos y se justifique a la vicepresidencia de la Comisión encargada de su supervisión, las características de permanencia que presentan dichos títulos y demuestren que éstos serán gestionados como parte estructural del balance general, y
- Establezca controles internos que aseguren la gestión de los títulos con base en el párrafo anterior.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Para que se reconozca el propósito único de cobertura de un instrumento financiero derivado y sea sujeto a lo establecido en los párrafos anteriores, se deberá cumplir con lo establecido al efecto en los criterios contables aplicables emitidos por la Comisión debiéndose demostrar, entre otros, que existe una relación inversa significativa entre los cambios en el valor razonable del instrumento financiero de cobertura y el valor del activo o pasivo a cubrir. Esta relación deberá ser sustentada por evidencia estadística suficiente, debiéndose además dar seguimiento a la efectividad de la cobertura.

Liquidez:

La medición y monitoreo del riesgo por diferencias en flujos de efectivo - Se realiza de manera diaria a través del modelo MCO (Maximum Cash Outflow), considerando las posiciones vigentes a la fecha del reporte. Los flujos de efectivo se calculan acumulando y neteando en valor futuro la diferencia entre ellos por día y moneda para los siguientes 56 días calendario.

Posterior a este proceso, los totales diarios se acumulan por brecha, de manera diaria hasta la primera semana y los demás plazos se muestran semanales. La intención de este monitoreo es asegurar la liquidez de los flujos relevantes evitando la dependencia excesiva en liquidez “overnight”.

Crédito:

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. 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”.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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.

La política que se sigue es dar servicios de intermediación a clientes regulados de bajo riesgo como Siefors, fondos locales y entidades financieras domésticas y extranjeras con alta calidad crediticia. Tomando en cuenta el bajo riesgo de estos clientes el riesgo crediticio a que está expuesta la Casa de Bolsa se considera como mínimo.

Descripción de las metodologías empleadas para la administración y control del riesgo operativo, incluyendo el tecnológico y el legal-

Operacional:

El Riesgo Operacional se define como una falla potencial (incluyendo alegatos legales o regulatorios) en relación a los empleados, especificaciones contractuales, de documentación, tecnología, falla o desastres en la infraestructura, influencias externas y relaciones con los clientes. Esto excluye los riesgos reputacionales, estratégicos y de negocio.

A nivel corporativo, la función de gestión del riesgo operacional del Grupo desarrolla y mantiene el marco de gestión del riesgo operacional, que incluye componentes y procesos para proactivamente identificar, evaluar, mitigar, controlar, informar y escalar riesgos operativos dentro del apetito de riesgo definido. La Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos de la gestión de riesgo operacional que son a la vez alineados con las políticas y procedimientos corporativos y garantizar el cumplimiento de la normativa local. La Casa de Bolsa cuenta con una unidad de gestión del riesgo para asegurar de manera independiente la implementación del marco de la gestión de riesgo operacional, incluyendo las políticas y procedimientos, y para proporcionar reto independiente de los riesgos materiales y la eficacia de controles clave. La cabeza de la unidad de gestión del riesgo operacional es el encargado de la presentación de informes mensuales para el Comité de Gestión de Riesgos de la exposición de la Casa de Bolsa al riesgo operacional y la condición del ambiente de control y presentación de propuestas para la aprobación del Comité de metodologías para la gestión del riesgo operacional.

Los componentes principales del marco de gestión del riesgo operacional de la Casa de Bolsa son los que se mencionan a continuación:

- Identificación: la identificación oportuna y el registro integral, de alta calidad / escalada de eventos de riesgo operacional en la base de datos histórica corporativa para el registro de eventos de riesgo operacional.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

- Auto-evaluación: una evaluación de riesgos que cubre todos los tipos de riesgos no financieros. Requiere que la 1ª línea de defensa lleve a cabo la identificación y evaluación de riesgos inherentes utilizando una taxonomía común de procesos y riesgos, un mapeo de control y evaluación utilizando una taxonomía de común de control, y una evaluación del riesgo residual.
- Mitigación: para mitigar riesgos identificados y evaluados, riesgo operacionales auto identificados se definen y se dan seguimiento para resolución mediante la herramienta corporativa. En caso de que el riesgo no puede ser mitigado o hay un caso de negocio no para mitigar el riesgo por completo, una aceptación del riesgo debe ser realizada.
- Monitoreo: se establecen y monitorean tolerancias para las medidas claves de riesgo operacional.
- Informes y Escalada: informes regulares y ad-hoc sobre la exposición al riesgo operacional y la condición del ambiente de control de Riesgos Comité, así como la escalada oportuna de eventos de riesgo operacional materiales.

La Casa de Bolsa utiliza el método del indicador básico para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional. Durante el ejercicio 2015, el monto de impacto financiero (sin incluir gastos y las recuperaciones) asociado con eventos de pérdida de riesgo operacional ascendió a \$1,119,000 pesos. Al 31 de diciembre de 2015, la Casa de Bolsa se mantuvo dentro de las tolerancias establecidas para el riesgo operacional. Para determinar el valor promedio de la exposición al riesgo operacional, la Casa de Bolsa llevó a cabo un análisis de la frecuencia y severidad de los eventos de pérdida por riesgo operacional por tipo de evento¹. El análisis determinó que los eventos se concentraron en la categoría de Ejecución, Entrega y Gestión de Procesos² (EDPM): eventos en esta categoría representaron el 60 % de la frecuencia y el 51 % de la severidad.

(Continúa)

¹ La Casa de Bolsa utiliza los tipos de eventos proporcionados por Operational Riskdata eXchange Association (ORX), definidos en Operational Risk Reporting Standards (ORRS) para clasificar los eventos de riesgo operacional. Los tipos de eventos ORX se pueden asignar a las categorías tipo de evento nivel 1 definidas en el Marco de Basilea II (Anexo 9: Detailed Loss Event Type Classification). El objetivo de las normas ORX es mantener las definiciones de Basilea siempre que sea posible. Deutsche Bank utiliza las categorías Tipo de Evento ORX debido a que las descripciones de las categorías que proporciona ORX son más detalladas, han mejorado las definiciones de Basilea, y continuarán siendo mejorado con el tiempo. Además, ORRS, incluidas las definiciones Tipo de Evento, se consideran estándar de la industria.

² Tal como se define en ORRS, la categoría de EPDM se define como "pérdidas por procesamiento de operaciones o en la gestión de procesos, como de relaciones con contrapartes comerciales y proveedores". Ejemplos para eventos incluyen, pero no están limitados a: las pérdidas debidas a "datos de entrada, el mantenimiento o error al cargar por ejemplo, problemas de calidad de datos", "Error de obligación de notificación obligatoria", "Documentos legales faltante / incompleto / no "adecuado a la necesidad" / ejecuta de forma inadecuada, y los registros de clientes incorrectos (pérdida incurrida)" (ORRS 2012).

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Mensualmente se revisan temas relativos a riesgo operativo y legal y sus probables impactos, así como las pérdidas/utilidades incurridas por concepto de errores. La UAIR, las mantiene clasificadas en una base de datos histórica incluyendo el tipo de pérdida y su costo en el sistema DB IRS (Deutsche Bank Incident Reporting System).

La Casa de Bolsa cuenta con manuales de operación que describen la metodología para la administración transparente del riesgo operacional y los controles internos para asegurar la integridad en las operaciones, los cuales se basan principalmente en tener una adecuada segregación de funciones, donde toda transacción será procesada y revisada por personal capacitado independiente a la operación para que aseguren un correcto y eficiente flujo operativo.

Adicional a los manuales, en todas las áreas de la Casa de Bolsa:

- Se mantienen matrices que identifican y documentan los procesos que describen las actividades de cada área operativa o de negocio, así como sus relativos riesgos operativos implícitos. Esto ha sido documentado en matrices de obligaciones regulatorias y en matrices de riesgos y controles por áreas (RCSA).
- Se evalúan e informan por lo menos trimestralmente, las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados y se informan los resultados a los responsables de las unidades implicadas, a fin de que se evalúen las diferentes medidas de control de dichos riesgos.

La Casa de Bolsa cuenta con un plan que tiene como objetivo el utilizar una instalación alterna como contingencia ubicada en la Ciudad de México. Esta instalación tiene como objetivo el ser utilizada en caso de que se presente una situación catastrófica, lo que implicaría que no se pudiera acceder el edificio en un período mayor de cuatro horas. En esta instalación se podrá continuar con el negocio en forma limitada hasta que los integrantes (previamente designados) de las áreas de negocios, riesgos, operaciones, sistemas y finanzas puedan regresar a las instalaciones de la Casa de Bolsa.

A lo largo del año se realizan pruebas en las que se simula un caso de contingencia. Todos los empleados tienen funciones previamente asignadas para estos casos de contingencia. Dentro del manual de contingencia se describen las funciones que deben de seguir todos y cada uno de los empleados.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Tecnológico:

La metodología adoptada para asegurar la prevención de riesgo tecnológico está diseñada con el propósito de identificar, valorar y documentar cualquier riesgo asociado con un activo de información. Los objetivos se muestran a continuación:

Facilitar la identificación y documentación de riesgos asociados con activos de información, controles técnicos, de procedimientos, operativos y regulatorios que se requieren para mitigar el riesgo identificado de seguridad de la información, de las debilidades/espacios de control que no cumplen con la Seguridad de la Información.

Comunicar al dueño del activo de información sobre el perfil de control y riesgo asociado al activo correspondiente y obtener su aprobación respecto a que los controles y riesgos asociados han sido documentados y comunicados al Gerente/Equipo de Riesgo de la Información.

Lo anterior debe ser considerado en cada procedimiento de desarrollo de sistemas, de manera que se incorporen procesos de seguridad de información. Igualmente en el proceso de documentación de los desarrollos realizados deberá considerarse la definición de los requisitos de la seguridad documentados en un formato específico, los derechos de acceso de acuerdo a la seguridad de la aplicación desarrollada y los procedimientos para el correcto funcionamiento de los procesos de la administración de la seguridad.

Los sistemas de información deben incluir un análisis de la “afectación” del negocio, probabilidad de amenazas específicas y vulnerabilidades que se realiza a través de un cuestionario que deberá ser revisado periódicamente, que permite identificar y comunicar el nivel de protección que se requiere en caso de que se presente alguna contingencia, así como la atención que debe otorgarse a los procesos más importantes en las aplicaciones identificadas como críticas.

Para salvaguardar la integridad de la información en la red de datos de la Casa de Bolsa, se cuentan con encriptores de datos y “firewalls”. De igual manera, se previene la pérdida de información y el extravío de software a través de respaldos de la información.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los niveles de disponibilidad y tiempos de respuesta son monitoreados a través de diversas herramientas. Existe un monitoreo continuo del desempeño de las bases de datos el cual permite que el tiempo de respuesta y la funcionalidad de las aplicaciones no se deteriore. Este proceso se realiza a través de la depuración de archivos temporales y análisis del comportamiento de las bases de datos que resultan en reportes de diagnóstico con recomendaciones que deben aplicarse para mantener un buen desempeño de las aplicaciones.

Las aplicaciones de la Casa de Bolsa tienen la posibilidad de generar reportes de control, almacenados electrónicamente, para validar el tipo de acceso de los usuarios a las aplicaciones dependiendo del tipo de trabajo a desarrollar, así como el comportamiento de éste dentro de la aplicación.

Con el objetivo de minimizar el riesgo tecnológico a que pudiera estar expuesta la Casa de Bolsa en el caso de una contingencia (debido a la cual fuera necesario llevar a cabo las operaciones diarias desde las instalaciones alternas con que cuenta la organización) es que se realizan pruebas periódicas. Las pruebas de los sistemas del sitio de contingencia se llevaron a cabo durante el 2015 y 2014, y en ambos casos los resultados fueron satisfactorios.

Legal:

Representa la pérdida potencial por el incumplimiento por parte de la Casa de Bolsa 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 cuenta con asesores legales y fiscales que proporcionan 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, autoridades regulatorias, así como para asegurarse de que las disposiciones aplicables y las políticas internas sean cabalmente acatadas.

En lo que respecta a las relaciones jurídicas entre la Casa de Bolsa y sus clientes y contrapartes, se utilizan contratos marco, por lo que de esta forma la Casa de Bolsa conocería de antemano el tipo de riesgo legal al que se está exponiendo con anterioridad a la celebración de los contratos correspondientes.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Si se suscitaran por cualquier motivo modificaciones a los contratos, cualquier negociación en el lenguaje aprobado requerirá forzosamente de la intervención del área legal, con la finalidad de que la Casa de Bolsa esté en una posición de conocer los riesgos legales en los que se incurren en virtud de dichas modificaciones.

Todas las nuevas disposiciones regulatorias emitidas por las distintas autoridades se distribuyen internamente y si el tema lo amerita, se llevan a cabo sesiones donde se discuten y analizan los efectos de dichas disposiciones.

Es obligatorio que todos los funcionarios y empleados asistan a cursos sobre (i) las políticas de conducta dentro de la Casa de Bolsa, (ii) cómo prevenir y detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, prestar ayuda, auxilio o cooperación a las citadas conductas ilícitas, (iii) las actividades con el público y con terceros que pudieran comprometer la reputación de la Casa de Bolsa o del empleado, igualdad y respeto en relaciones comerciales, transacciones personales e información privilegiada.

Todos los empleados de nuevo ingreso reciben una copia del Código de Ética aplicable a los empleados, que deberán leer con detenimiento y certificar que conocen el contenido del mismo.

La Contraloría Normativa lleva a cabo revisiones y en su caso supervisión de las políticas internas y las disposiciones normativas. Dicha revisión también incluye los aspectos legales de las transacciones, tales como la revisión de convenios y contratos realizados, así como de los productos y servicios financieros que operó la Casa de Bolsa. En lo que se refiere a cuestiones legales, podrá discutir y analizar los impactos de los resultados de las revisiones. El área de Auditoría Interna de la Casa de Bolsa lleva a cabo revisiones que incluyen la parte legal.

La periodicidad con la que se informa la exposición al riesgo de la Casa de Bolsa es:

<u>Grupo</u>	<u>Periodicidad</u>
Consejo de Administración	Trimestralmente
Comité de Riesgos	Mensualmente
Director General	Diariamente
Unidades de Riesgo	Diariamente

Las metodologías de monitoreo de riesgo de mercado, liquidez y crédito han sido aplicadas a la totalidad de operaciones de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

A continuación se muestra el VaR en miles de pesos nominales al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

		<u>Límites</u>		<u>Promedio</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
VaR					
Consolidado	\$	152	98	266	1,008
		=====	=====	=====	=====

A continuación se muestra el porcentaje de utilización del límite global.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Límite global	2,900	12,500
Utilización del límite global	5.20%	0.08%
	=====	=====

A continuación se muestra la comparación del VaR y el capital neto en miles de pesos nominales al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
VaR total	\$ 152	98
Capital neto*	1,622,345	1,541,595
VaR total / capital neto	0.01%	0.01%
	=====	=====

* Capital neto reportado a Banco de México al cierre del año.

El VaR Consolidado de la Casa de Bolsa para el cierre del año 2015 aumento 55% con respecto al VaR del cierre de 2014.

Durante el 2015 y 2014, los niveles de VaR a nivel consolidado se mantuvieron bajo los límites totales establecidos.

El VaR promedio de la Casa de Bolsa durante 2015 ascendió a \$266 mil (\$1.0 millones en 2014), lo que representa una disminución de 74% con respecto al VaR promedio del año anterior.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Durante el cuarto trimestre se redujo el límite consolidado de VaR y sensibilidad, dicha reducción fue aprobada por el Consejo de Administración.

Valor promedio de la exposición por Riesgo de Liquidez. Durante el período, el gap de liquidez correspondiente a la exposición en pesos mexicanos fluctuó entre un flujo entrante de \$233 (correspondientes a la brecha de 1 semana) y un flujo entrante de \$452 (brechas de 2 a 8 semanas).

Con respecto al gap de liquidez por exposición en dólares americanos, éste mantuvo constante un flujo entrante de \$386 mil dólares americanos (correspondientes a las brechas de 1 a 8 semanas).

Valor Promedio de Gap de Liquidez en MXN por Brecha
(Miles de MXN)

2015	1w	2w	3w	4w	5w	6w	7w	8w
Promedio	232,759	452,722	452,722	452,722	452,722	452,722	452,722	452,722

Valor Promedio de Gap de Liquidez en USD por Brecha
(Miles de USD)

2014	1w	2w	3w	4w	5w	6w	7w	8w
Promedio	45	45	45	45	45	45	45	45

Valor Promedio de Gap de Liquidez en USD por Brecha
(Miles de USD)

2015	1w	2w	3w	4w	5w	6w	7w	8w
Promedio	386	386	386	386	386	386	386	386

Valor Promedio de Gap de Liquidez en MXN por Brecha
(Miles de MXN)

2014	1w	2w	3w	4w	5w	6w	7w	8w
Promedio	463,170	1,122,353	1,141,698	1,164,170	1,169,545	1,166,011	1,172,378	1,177,886

Durante el periodo, no se observaron días con exceso en ninguno de los límites de liquidez, ni diarios ni por brecha.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

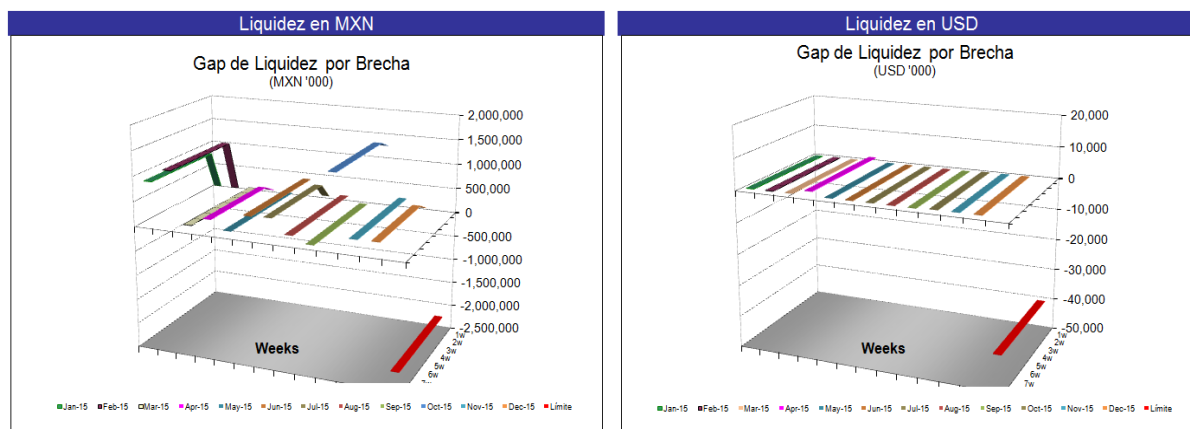
Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

LÍMITES DE LIQUIDEZ								
	1 semana	2 s	3 s	4 s	5 s	6 s	7 s	8 s
Pesos	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200
Dólares	40	40	40	40	40	40	40	40

El límite diario en valor absoluto de liquidez (operativa) es de \$2,200

Los límites de liquidez diario y por brecha vigentes al cierre del 2015 son:



Al cierre del 2015, el margen financiero acumulado ascendió a \$45 cantidad que se compara con \$42 al año anterior, lo que implicó un aumento de 7%. Con respecto al Valor Económico Agregado (EVA, por sus siglas en inglés) el resultado acumulado al 31 de diciembre del 2015 representó el 46% del resultado neto, lo cual indica que durante el periodo la Casa de Bolsa generó una rentabilidad por arriba de su costo de capital, generando así valor para sus accionistas. El EVA generado al cierre del año como porcentaje del resultado neto experimentó una disminución de 39 puntos porcentuales en comparación con el cierre del 2014. Lo anterior debido principalmente a la disminución observada en el resultado neto.

Al cierre del 2015, el valor en riesgo de crédito ascendió a \$1,129. La pérdida esperada se estimó en \$1 y la pérdida no esperada se estimó en cero pesos. El riesgo crediticio se concentró por zona geográfica en la Ciudad de México, por sector económico en el sector público, por tipo de financiamiento en títulos gubernamentales, por calificación en el nivel "iA". Finalmente, la mayor concentración con una contraparte representó el 90% del total de la Casa de Bolsa.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)



Riesgo operacional-

Se utiliza el Método del Indicador Básico para calcular el requerimiento de capital por riesgo operativo. Al 31 de diciembre de 2015, el riesgo operativo a que estuvo expuesta la Casa de Bolsa impactó en 404 puntos porcentuales el índice de capitalización.

Al cierre de diciembre de 2015 y 2014 el requerimiento de capital por riesgo operativo ascendió a \$15 y \$16, respectivamente.

(16) Valores de clientes recibidos en custodia-

Al 31 de diciembre de 2014, esta cuenta se integra por 63.32 millones de acciones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA), equivalentes a un monto de \$4,295 recibidos en custodia. Al 31 de diciembre de 2015, se liquidó la posición con OMA y no se realizaron operaciones en custodia posteriores.

(17) Información adicional sobre operaciones y segmentos-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el margen financiero por intermediación positivo se integra por los componentes que se presentan en la siguiente hoja.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses:		
Disponibilidades (nota 6)	\$ 5	5
Inversiones en valores (nota 7a)	27	3
Operaciones de reporto (notas 7b y 10)	<u>13</u>	<u>32</u>
	45	40
Resultado por compraventa:		
Títulos para negociar (nota 7a)	1	2
Divisas (nota 7a)	<u>(1)</u>	-
	\$ 45	42
	==	==

A continuación se muestra la integración de los segmentos de negocio con los que opera la Casa de Bolsa y el estado de resultados condensado por segmentos.

<u>2015</u>	<u>Asesoría financiera</u>	<u>Intermediación</u>	<u>Total</u>
Comisiones y tarifas, neto	\$ (7)	124	117
Ingresos por asesoría financiera	1	-	1
Utilidad por compraventa	1	-	1
Ingreso por intereses	45	-	45
Resultado por valuación a valor razonable	(1)	-	(1)
Otros ingresos (gastos) de la operación	29	(4)	25
Gastos de administración y promoción	<u>(60)</u>	<u>(21)</u>	<u>(81)</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ 8	99	107
	==	==	
Impuesto a la utilidad diferido			<u>(25)</u>
Resultado neto			\$ 82
			=====

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

<u>2014</u>	<u>Asesoría financiera</u>	<u>Intermediación</u>	<u>Total</u>
Comisiones y tarifas, neto	\$ (5)	166	161
Ingresos por asesoría financiera	83	-	83
Utilidad por compraventa	2	-	2
Ingreso por intereses	40	-	40
Otros ingresos de la operación	2	24	26
Gastos de administración y promoción	<u>(136)</u>	<u>(10)</u>	<u>(146)</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ (14)	180	166
	=====	=====	
Impuesto a la utilidad diferido			<u>112</u>
Resultado neto			\$ 278
			=====

A continuación se presentan los activos y pasivos identificables a los distintos segmentos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	<u>2015</u>			<u>2014</u>		
	<u>Asesoría</u>	<u>Intermediación</u>	<u>Total</u>	<u>Asesoría</u>	<u>Intermediación</u>	<u>Total</u>
Activos	\$ 1,548	99	1,647	1,390	263	1,653
Pasivos	19	6	25	113	-	113
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(18) Compromisos y pasivos contingentes-

(a) Servicios administrativos y arrendamiento-

La Casa de Bolsa ha celebrado un contrato por tiempo indefinido de prestación de servicios con el Banco (compañía relacionada), en el cual ésta se compromete a prestarle servicios de personal relacionados con la operación de su objeto social. El gasto por servicios administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de \$52 y \$51, respectivamente (ver nota 10), y se incluye en el rubro de “Gastos de administración y promoción” en el estado de resultados.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(b) Pasivos contingentes-

La Casa de Bolsa se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que de acuerdo con la evaluación de la administración y sus asesores legales y fiscales se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

(19) Pronunciamientos regulatorios y normativos emitidos recientemente-

NIF-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación, las cuales la Administración de la Casa de Bolsa estima que no tendrán efectos en los estados financieros.

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos que los indicados en esta NIF.

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumento financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivo contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1º de enero de 2015, y deja sin efecto las disposiciones que existían en la NIF D-3.

Mejoras a las NIF 2015

En diciembre de 2015 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2016”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las que se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

DEUTSCHE SECURITIES, S. A. DE C. V.
Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo” y NIF B -2 “Estado de flujos de efectivo”- Modifica las definiciones de efectivo y equivalentes de efectivo para converger con las definiciones establecidas en las normas internacionales (NIIF por sus siglas en inglés) de contabilidad y cambia el término “inversiones disponibles a la vista” por “instrumentos financieros de alta liquidez”. Adicionalmente, establece que el efectivo en su reconocimiento inicial y posterior debe valuarse a su valor razonable, que es su valor nominal, lo equivalentes de efectivo deben valuarse a su valor razonable en su reconocimiento inicial y lo instrumentos financieros de alta liquidez deben valuarse con base en lo establecido en la norma de instrumentos financieros, de acuerdo con la intención que se mantenga para cada tipo de instrumento. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2016 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

La administración estima que las NIF y las mejoras a las NIF mencionadas no generaran efectos importantes en los estados financieros de la Casa de Bolsa, por no aplicar a sus actividades o haber disposición contable de la Comisión al respecto.