

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
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 2012 y 2011, 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 (NIA). 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 entidad. 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 2012 y 2011, 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.

Otras cuestiones

Previamente y con fecha 23 de febrero de 2012 emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de Deutsche Securities, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México. De acuerdo a lo dispuesto por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., las NIA son de aplicación obligatoria en México para las auditorías de estados financieros iniciados a partir del 1º de enero de 2012, consecuentemente nuestro informe de auditoría sobre las cifras de los estados financieros de 2012 y 2011 de Deutsche Securities, S. A. de C. V., Casa de Bolsa se emite con base en NIA.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C. P. C. Alejandro De Alba Mora

19 de febrero de 2013.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Millones de pesos)

Activo	2012	2011	Pasivo y Capital Contable	2012	2011
Disponibilidades (nota 6)	\$ 126	105	Derivados con fines de negociación (nota 8)	\$ 12,572	8,750
Inversiones en valores (nota 7a.):			Otras cuentas por pagar:		
Títulos para negociar	-	191	Impuestos a la utilidad por pagar (nota 14)	-	2
Deudores por reporto (nota 7b.)	1,001	778	Participación de los trabajadores en la utilidad (nota 14)	1	-
Derivados con fines de negociación (nota 8)	12,564	8,663	Acreedores por liquidación de operaciones (nota 6)	260	-
Cuentas por cobrar, neto (notas 9 y 10)	327	38	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 10 y 11)	26	25
Otros activos (nota 10)	15	68		287	27
			Impuestos diferidos (nota 14)	31	12
			Créditos diferidos y cobros anticipados	10	9
			Total del pasivo	12,900	8,798
			Capital contable (nota 13):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	330	330
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	50	46
			Resultado de ejercicios anteriores	665	581
			Utilidad neta	88	88
				803	715
			Total del capital contable	1,133	1,045
			Compromisos y contingencias (nota 17)		
Total del activo	\$ 14,033	9,843	Total del pasivo y capital contable	\$ 14,033	9,843

Cuentas de orden

	2012	2011
Operaciones por cuenta propia		
Activos y pasivos contingentes (nota 17b)	\$ (68)	(68)
Colaterales recibidos por la entidad:		
Deuda gubernamental (nota 7b)	\$ 1,001	778

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 2012 y 2011 asciende a \$207".

"El índice de capitalización de la Casa de Bolsa es de 53% y 63% al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente".

www.db.com/mexico
www.cnbv.gob.mx/estadistica

RUBRICA

Jorge Arturo Arce Gama

RUBRICA

María Antonieta García Romero
Contador General

RUBRICA

José Horacio Bethonico

RUBRICA

Javier Maldonado Alamilla
Auditor Interno

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

Casa de Bolsa

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 10)	\$ 162	129
Comisiones y tarifas pagadas	(24)	(19)
Ingresos por asesoría financiera (nota 10)	<u>58</u>	<u>69</u>
Resultado por servicios	<u>196</u>	<u>179</u>
Utilidad por compraventa	5	31
Ingresos por intereses (nota 10)	46	55
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(7)</u>	<u>(95)</u>
Margen financiero por intermediación (notas 1b y 16)	44	(9)
Otros ingresos de la operación	-	5
Gastos de administración y promoción (nota 10)	<u>(87)</u>	<u>(72)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	153	103
Impuestos a la utilidad causados (nota 14)	(46)	(74)
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 14)	<u>(19)</u>	<u>59</u>
Resultado neto	<u>\$ 88</u>	<u>88</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 períodos 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/mexicowww.cnbv.gob.mx/estadistica**RUBRICA**

Jorge Arturo Arce Gama

RUBRICA

José Horacio Bethonico

RUBRICAMaría Antonieta García Romero
Contador General**RUBRICA**Javier Maldonado Alamilla
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 2012 y 2011

(Millones de pesos)

	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 330	31	299	297	957
Movimiento inherente a acuerdos de accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior y aplicación a las reservas de capital (nota 13d.)	-	15	282	(297)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	88	88
Saldos al 31 de diciembre de 2011	330	46	581	88	1,045
Movimiento inherente a acuerdos de accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior y aplicación a las reservas de capital (nota 13d.)	-	4	84	(88)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	88	88
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ <u>330</u>	<u>50</u>	<u>665</u>	<u>88</u>	<u>1,133</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 períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

RUBRICA

Jorge Arturo Arce Gama
Director General

RUBRICA

José Horacio Bethonico
Director de Finanzas

RUBRICA

María Antonieta García Romero
Contador General

RUBRICA

Javier Maldonado Alamilla
Auditor Interno

RUBRICA

Arturo Rodríguez Rodríguez
Contador General

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

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta	\$ 88	88
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Provisiones	15	1
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>65</u>	<u>15</u>
Subtotal	168	104
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	191	(191)
Cambio en deudores por reporto	(223)	85
Cambio en derivados, activos	(3,901)	13,470
Cambio en otros activos operativos	(236)	(21)
Cambios en derivados, pasivos	3,822	(13,376)
Cambio en acreedores por liquidación de operaciones	260	-
Cambio en otros pasivos operativos	(11)	9
Pago de impuestos a la utilidad	<u>(49)</u>	<u>(82)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	21	(2)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Al inicio del año	<u>105</u>	<u>107</u>
Al final del año	\$ <u><u>126</u></u>	<u><u>105</u></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 períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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
www.cnbv.gob.mx/estadistica

RUBRICA

Jorge Arturo Arce Gama
Director General

RUBRICA

José Horacio Bethonico
Director de Finanzas

RUBRICA

María Antonieta García Romero

RUBRICA

Javier Maldonado Alamilla
Auditor Interno

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Millones de pesos)

(1) Actividad-

Deutsche Securities, S. A. de C. V. (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. La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Deutsche Bank Americas Holding Corporation (la Corporación).

Hasta el mes de julio de 2012 la Casa de Bolsa no contaba con empleados por lo que no estaba sujeta a obligaciones laborales. Los servicios de administración que requirió le fueron proporcionados por DB Servicios México, S. A. de C. V. (DB Servicios) hasta dicha fecha y le continúan siendo proporcionados por Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple (el Banco) compañías afiliadas, a cambio de un honorario (nota 10); a partir de agosto 2012, le fueron transferidos a la Casa de Bolsa los operadores que le prestaban servicios a través de DB Servicios, como parte de la transferencia la Casa de Bolsa como patrón sustituto asumió las obligaciones laborales adquiridas a la fecha del traspaso correspondientes a los empleados transferidos (nota 12).

Operaciones de derivados: El 14 de octubre de 2010 el Banco de México (el Banco Central) otorgó mediante oficio OFI/S33-001-2666 autorización a la Casa de Bolsa para celebrar operaciones de futuro en mercados extrabursátiles con subyacente referido a moneda nacional y divisas extranjeras. Dicha autorización fue otorgada una vez que la Casa de Bolsa certificó el cumplimiento con el numeral 3.1.1 de las “Reglas a las que deberán sujetarse las instituciones de banca múltiple, casas de bolsa, las sociedades de inversión y las sociedades financieras de objeto limitado, en la realización de operaciones derivadas” dadas a conocer por el Banco Central mediante circular 4/2006. Como resultado de lo anterior la Casa de Bolsa inició operaciones de contratos adelantados (forwards) en mercados extrabursátiles con subyacente referido a moneda nacional y extranjera, principalmente con partes relacionadas, tal y como se describe en la nota 8.

(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-

El 19 de febrero de 2013, los funcionarios que proporcionan servicios administrativos y asumen las funciones que se mencionan a continuación, aprobaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas:

Jorge Arturo Arce Gama	Director General
José Horacio Bethonico	Director de Finanzas
María Antonieta García Romero	Contador General
Javier Maldonado Alamilla	Auditor Interno

Los accionistas y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros, después de su emisión. Los estados financieros de 2012 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

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 otra 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.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

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 pasivos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de inversiones en valores, reportos y derivados en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros se mencionan a continuación:

(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, ya que a partir del año 2008 la Casa de Bolsa opera en un entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor que el 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores, el del año y los valores de la UDI al cierre de cada ejercicio, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2012	\$ 4.874624	3.91%	12.31%
2011	4.691316	3.65%	12.12%
2010	4.526308	4.29%	15.09%
	=====	=====	=====

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(b) Disponibilidades-

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

(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.

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) Operación de reporto de valores-

En la fecha de contratación de la operación de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada de efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, teniendo como 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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Durante la vida del reporto, la cuenta por pagar y/o por cobrar mencionada en el párrafo anterior se valúa a su costo amortizado, a través del método de interés efectivo, mediante el reconocimiento de los intereses por reporto conforme se 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 realiza la Casa de Bolsa son con fines de negociación, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

Contratos adelantados – Se presenta en el balance general el neto de las fluctuaciones en el valor razonable del precio a futuro de los contratos, cuyo efecto se reconoce en el estado de resultados.

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

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

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(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 el Banco registra en cuentas liquidadoras el monto por cobrar o por pagar, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

(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.

(h) *Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-*

El ISR y el IETU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales 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, y en el caso de impuestos a la utilidad por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en el que se aprueban dichos cambios.

No se determinan los efectos de la PTU diferida, debido a que ésta se calcula con base en el artículo 127, fracción III de la Ley Federal del Trabajo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(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.

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los intereses por operaciones de reporto y por inversiones en títulos de renta fija, respectivamente, se reconocen en resultados conforme se devengan. Las comisiones cobradas a clientes por operaciones de 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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(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.

(o) Concentración de negocio-

La Casa de Bolsa presta servicios de asesoría financiera, asimismo pacta operaciones de reporto, derivados con fines de negociación y cobra comisiones por compraventa de valores con compañías relacionadas. Los servicios prestados a dichas compañías relacionadas representan el 48% en 2012 y 36% en 2011 de los “Ingresos por asesoría financiera”, en las operaciones de reporto el 87% en 2012 y 78% en 2011, en operaciones de derivados con fines de negociación el 100% en ambos años del “Resultado por valuación a valor razonable”, las comisiones por compraventa representan el 33% en 2012 y 81% en 2011 de las “Comisiones y tarifas cobradas” (ver nota 10).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(4) Cambios contables-

En diciembre de 2011, el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera A. C. (CINIF) emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2012”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las modificaciones que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2012 tales como **NIF A-7 “Presentación y revelación”**, **NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”** y **Boletín C-11 “Capital contable”**, no generaron cambios contables a los estados financieros de la Casa de Bolsa.

(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 neto para las casas de bolsa (11.22 y 11.24 millones de dólares, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa mantenía una posición larga de 1.32 millones de dólares y corta de 575,000 dólares, respectivamente, las cuales están dentro de los límites señalados y se valoraron al tipo de cambio de \$12.9658 y \$13.9476 pesos por dólar, respectivamente. Al 19 de febrero de 2013, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio es de \$12.6873 pesos por dólar.

(6) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las disponibilidades se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilidades restringidas:		
Cuenta de margen por operaciones		
de compraventa de acciones	\$ 126	105
Compra de divisas a 24 y 48 horas	259	-
Venta de divisas a 24 y 48 horas (nota 9)	<u>(259)</u>	<u>-</u>
	\$ 126	105
	===	===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(7) Inversiones en valores y operaciones de reporto-

(a) *Inversiones en valores-*

Las inversiones en valores clasificadas como títulos para negociar al 31 de diciembre de 2011 por \$191, se integran por certificados de la Tesorería (CETES).

Los títulos para negociar tenían plazos de entre 60 días a un año, y devengaron intereses con tasas anuales promedio 4.23%.

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 2012 y 2011, se describen en la nota 16.

La Casa de Bolsa no realizó traspasos de títulos entre categorías de inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

(b) *Operaciones de reporto-*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de reporto con plazos promedio de 3 días, con tasas anuales promedio de 4.5% y 4.23%, respectivamente, que se analizan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudores por reporto	\$ 1,001	778
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los colaterales recibidos por la Casa de Bolsa en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valores gubernamentales:		
CETES	\$ 1,001	778
	=====	=====

(8) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

En octubre de 2010, la Casa de Bolsa inició operaciones con sus clientes de contratos adelantados (forwards) en mercados extrabursátiles referidos a moneda nacional y divisas (ver nota 1). La intención de la Casa de Bolsa para iniciar la operación de este tipo de productos se basa en los siguientes objetivos:

- Complementar los vehículos a través de los cuales Deutsche Bank AG pueda ofrecer operaciones de compraventa de divisas “spot” y “forward”, a través de la Casa de Bolsa.
- Expandir la gama de productos que ofrece la Casa de Bolsa a sus clientes.
- Iniciar la participación de la Casa de Bolsa en el mercado local en este tipo de productos.

La Casa de Bolsa mantiene y negocia instrumentos derivados dentro del contexto de la naturaleza inherente a la operación de una casa de bolsa. La estrategia que sigue la administración de la Casa de Bolsa para alcanzar los objetivos relacionados con la negociación de instrumentos derivados está enmarcada y se apega a los lineamientos establecidos por las autoridades regulatorias locales. Asimismo, la estrategia de la Casa de Bolsa se concentra en tomar riesgo generado por instrumentos derivados tanto con clientes globales como con contrapartes locales que poseen una alta calidad crediticia y alta solvencia moral. Finalmente, el otorgamiento de líneas de crédito para la negociación de instrumentos derivados a clientes debe adherirse estrictamente a los lineamientos de las políticas de crédito corporativas globales de Deutsche Bank AG.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los montos nominales, la media de vencimientos y el valor razonable de los instrumentos derivados con fines de negociación se muestran a continuación:

<u>2012</u>	<u>Valor razonable</u>		<u>Montos nominales</u>		<u>Vencimiento</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>A recibir</u>	<u>A entregar</u>	
<u>Contratos adelantados</u>					
Dólares	\$12,564	12,572	8,882	8,882	2013
	=====	=====	=====	=====	

<u>2011</u>	<u>Valor razonable</u>		<u>Montos nominales</u>		<u>Vencimiento</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>A recibir</u>	<u>A entregar</u>	
<u>Contratos adelantados</u>					
Dólares	\$ 8,663	8,750	34,046	34,046	2012
	=====	=====	=====	=====	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El portafolio de instrumentos financieros derivados con fines de negociación de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra a continuación:

- Contratos adelantados de divisas:

2012

2011

15 operaciones largas y 15 cortas

26 operaciones largas y 26 cortas

Los subyacentes operados para los contratos adelantados son en USD.

Durante los años 2012 y 2011, no se presentaron incumplimientos a los contratos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa no ha otorgado ni recibido colaterales.

La valuación neta sobre activos y pasivos financieros relacionados con derivados con fines de negociación por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se muestran en los resultados del periodo representaron una pérdida de \$7 y \$95, respectivamente (ver nota 16).

Durante 2012 y 2011 no hubieron vencimientos anticipados y posiciones cerradas.

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.

Para valuar los instrumentos derivados, la Casa de Bolsa utiliza tanto el sistema Opics Risk como la aplicación “Risk Engine”, esta última es una herramienta corporativa auxiliar para la generación de valuación de productos utilizando la plataforma corporativa “DB Analytics”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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:

Contratos adelantados	Valor razonable	<ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio MXN/moneda extranjera (forward y spot). • Tasas de interés nominal en MXN y moneda extranjera. • Plazo al vencimiento, monto nominal. 	Información de PIP: <ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio forward • Tipo de cambio spot, tasas de interés nominal en MXN • 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.

Los instrumentos financieros derivados se valúan y monitorean diariamente. El impacto que éstos 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.

Para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no tengan cotizaciones disponibles en los mercados, la Casa de Bolsa utiliza la aplicación “Risk Engine”.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El valor de la exposición al riesgo de mercado generado por instrumentos derivados medido con base a la metodología de Valor en Riesgo al cierre del 2012 fue de \$4.1 millones de pesos, comparado con \$4.8 millones de pesos a diciembre de 2011. En los dos casos las cifras incluyen los productos tanto derivados como divisas.

Durante el 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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 reconoce 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 esté autorizada para operar la transacción. Existe una matriz hecha por el Oficial de Cumplimiento con los productos para los cuales la institución 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.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 establecidos, la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) como parte de sus funciones deberá detectarlo, informar y solicitar una sesión extraordinaria para hacerlo del conocimiento del Comité de Riesgos y así se puedan tomar oportunamente las decisiones más convenientes para la Casa de Bolsa en lo siguiente:

- La reducción de posiciones de riesgo.
- Aprobar un periodo de excepción de acuerdo a las condiciones de mercado en ese momento para evitar un impacto real en los resultados de la Casa de Bolsa informando de manera oportuna al Consejo de Administración.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Proponer un incremento del límite de VaR si se prevé que las condiciones de mercado o la estrategia de la Casa de Bolsa tengan que ajustarse a unas nuevas condiciones del entorno en que opera la organización.

Una vez determinadas las acciones a seguir, el Comité de Riesgos deberá hacerlo del conocimiento del Consejo de Administración.

Se podrá solicitar la autorización del exceso de los límites de la exposición al riesgo en el caso de ser aprobado por un periodo de excepción o un incremento del límite del VaR. La autorización debe ser objeto de discusión durante las sesiones del Comité de Riesgos que la UAIR celebra como parte del proceso de detección y reporte de excesos.

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.

Cada área de negocios de la Casa de Bolsa es responsable del control de los riesgos en que incurra, sean cuantificables o no. La responsabilidad del control del riesgo de mercado es del área de “trading” y la del control del riesgo de liquidez es de las áreas de tesorería y “Global Markets”.

La Casa de Bolsa cuenta con el Market Risk Management Group (MRMG) quien desarrolla, instrumenta y da seguimiento a las políticas y a los procedimientos corporativos de riesgo en las sucursales y subsidiarias del Grupo.

El responsable de la UAIR reporta al Director General de la Casa de Bolsa. A la UAIR corresponde la identificación y seguimiento de los riesgos de mercado en que incurre la organización.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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.
- 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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- 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 2012 y 2011, el sublímite correspondiente al VaR aprobado por el Gobierno Corporativo para la unidad de riesgo de derivados ascendió a \$10.5 millones en ambos años, e incluye los productos tanto derivados como productos de divisas.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

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 2012 como respuesta al movimiento de 1 punto base equivale a una ganancia de \$697,000 pesos (pérdida de \$33,000 pesos en 2011).

Mensualmente se calcula el impacto de escenarios de estrés del riesgo de mercado (stress testing) que consideran desplazamientos paralelos de las curvas de mercado así como escenarios reales de crisis, la prueba de estrés del riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2012 mostró un resultado estimado de pérdida equivalente a \$1.53 millones (\$9.8 millones en 2011), en el peor escenario. Esta cantidad resulta de un escenario que asume un incremento en las tasas de interés de 3% (un incremento del 56% en 2011) y un aumento de 16% (16% en 2011) en el tipo de cambio entre el peso mexicano y los dólares americanos. A partir de 2012, se presenta el resultado de los escenarios de estrés para la unidad de riesgos de derivados. El resultado para esta unidad de riesgos en 2011 corresponde a \$5.2 millones.

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

Análisis de sensibilidad-

El riesgo de mercado principal al que estuvo expuesta la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y que pudiera haber generado pérdidas por operaciones con instrumentos derivados fueron movimientos tanto en las tasas de interés como en el tipo de cambio pesos/dólares.

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 base en distintos escenarios. De estos escenarios, los que mostraron las mayores pérdidas estimadas fueron los 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>2012</u>			
Escenario	Pérdida Esperada	Cambio tasa interés (%)	Cambio tipo de cambio (%)
A	\$ 1.53	+3.12	+15.74
B	1.51	+56.10	+15.52
C	1.10	-12.50	+11.33

<u>2011</u>			
Escenario	Pérdida Esperada	Cambio tasa interés (%)	Cambio tipo de cambio (%)
A	\$ 5.15	+3.12	+15.74
B	5.09	+56.10	+15.52
C	3.71	-12.50	+11.33

Con base en la posición consolidada, los escenarios que mostraron las pérdidas mayores en 2011 fueron:

<u>2011</u> consolidado			
Escenario	Pérdida Esperada	Cambio tasa interés (%)	Cambio tipo de cambio (%)
A	\$ 9.80	+56.10	+15.52
B	5.42	+3.12	+15.74
C	3.18	+65.52	-6.96

Al momento de la elaboración de las presentes notas a los estados financieros, 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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 de las áreas de tesorería y de mercados globales.

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 en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 2012 son los siguientes:

LÍMITES DE LIQUIDEZ (en millones)								
	1 semana	2 s	3s	4s	5s	6s	7s	8s
MXN	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200
USD	40	40	40	40	40	40	40	40

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

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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.

Finalmente, 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.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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), 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, 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.

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 en base a 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 reserva.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Con respecto al riesgo de crédito, el monto que mejor representa la exposición máxima al riesgo de crédito al cierre del 2012 es la suma del valor a mercado (mark-to-market) de los clientes con los cuáles la Casa de Bolsa mantenía una posición corta. Dicha cantidad ascendió a \$1,050 millones al 31 de diciembre del 2012 (\$97.1 millones en 2011).

Con respecto a la calidad crediticia de los activos financieros relacionados con derivados que no estaban vencidos ni deteriorados al cierre del 2012 y 2011, dicha calidad es satisfactoria.

No se estableció ninguna reserva para riesgo de crédito de derivados reflejando la alta calidad crediticia de los clientes de la Casa de Bolsa.

(9) Cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudores por liquidación de operaciones (Compraventa de divisas) (nota 6)	\$ 260	-
Cuentas por cobrar a cargo de compañías relacionadas (ver nota 10)	33	30
Impuestos por recuperar	34	7
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>1</u>
	\$ 327	38
	===	==

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen cuentas por cobrar en moneda extranjera por un monto de 2.1 y 1.8 millones de dólares, respectivamente. Las cuentas por cobrar en moneda extranjera valorizadas ascienden a \$28 y \$25, 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 2012 y 2011, fueron como se indica en la siguiente hoja.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos:</u>		
Ingresos por asesoría financiera	\$ 28	25
Comisiones cobradas por compraventa de valores	54	104
Premios e intereses en operaciones de reporto	40	43
	===	===

<u>Gastos:</u>		
Servicios administrativos y rentas pagadas (nota 17a)	\$ 56	59
	===	===

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activos:</u>		
Cuentas por cobrar por asesoría y servicios administrativos:		
Deutsche Bank Securities, Inc.	\$ 29	20
Deutsche Bank AG, London Branch	<u>4</u>	<u>10</u>
	\$ 33	30
	==	==

<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar por servicios administrativos y rentas:		
Deutsche Bank México, S. A.	\$ 4	-
DB Servicios	<u>6</u>	<u>21</u>
	\$ 10	21
	==	==

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 2012 y 2011, los acreedores diversos y otras cuentas por pagar, se analizan como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisiones:		
Saldos al inicio del año	\$ 2	2
Incrementos cargados resultados:		
Gastos operativos	13	2
Pagos	<u>-</u>	<u>(2)</u>
Saldos al final del año	15	2
Partes relacionadas (ver nota 10)	10	21
Acreedores diversos	<u>1</u>	<u>2</u>
	\$ 26	25
	==	==

(12) Beneficios a los empleados-

A partir de agosto 2012, la Casa de Bolsa tiene establecido un plan de beneficios definidos que cubre sustancialmente a todo el personal (ver nota 1).

El valor presente actuarial de las obligaciones laborales y el estado de los fondos para los planes de beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2012, se resume 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)

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 cierre del 31 de diciembre de 2012 y 2011.

A continuación se muestra el VaR (no auditado) en miles de pesos nominales al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

		<u>Límites</u>		<u>Promedio</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
VaR					
Consolidado	\$	4,112	4,755	12,500	12,500
		=====	=====	=====	=====
				1,718	4,229
				=====	=====

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Límite global	12,500	12,500
Utilización del límite global	32.9%	38.0%
	=====	=====

(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 2012, 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 2012.

El importe cargado a resultados por los meses de agosto a diciembre del 2012 por el plan de contribución definida ascendió a \$42,576 pesos. El pasivo neto proyectado y el costo del período relativos al plan de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2012 y por los meses de agosto a diciembre de 2012 ascendieron a \$800,000 pesos y \$4.4 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2012, la Casa de Bolsa liquidó a tres de sus empleados y el importe de la indemnización legal por despido se aplicó contra la provisión. La vida laboral promedio remanente es de 20.48 años.

(13) Capital contable-**(a) Estructura del capital social-**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de la Casa de Bolsa asciende a \$330 y está constituido por 2 acciones de la Serie "B" y 206,751 acciones Serie "F", ambas con valor nominal de \$1,000 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.

(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 2012 y 2011, la reserva legal fue incrementada en \$4 y \$15, respectivamente.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- 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-

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, asciende a \$1,133 y \$1,045, respectivamente.

	Activos en riesgo equivalentes		Requerimiento de capital	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activos en riesgo:</u>				
<u>Riesgo de mercado:</u>				
Operaciones:				
En moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,363	672	109	54
Con tasa nominal en moneda extranjera	<u>538</u>	<u>307</u>	<u>43</u>	<u>24</u>
Total riesgo de mercado	1,901	979	152	78
Riesgo de crédito	71	519	6	41
Riesgo operacional	<u>158</u>	<u>157</u>	<u>13</u>	<u>13</u>
Total riesgo de mercado, crédito y operacional	\$ 2,130	1,655	171	132
	=====	=====	====	====

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Indices de capitalización:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital a activos en riesgo de mercado, crédito y operacional	53%	63%
Capital a capital requerido total	6.7 veces	7.9 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 2012 y 2011, son como sigue:

Moody's Investors Service – "Aa1.mx//MX-1"

Standard & poors – "mxAAA/mxA-1+"

(14) Impuestos a la utilidad (Impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)-

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

Debido a que, conforme a estimaciones de la Casa de Bolsa, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se determinaron sobre la base de dicho impuesto.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el IETU causado ascendió a \$32 y \$43, respectivamente.

En la hoja siguiente 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 2012 y 2011.

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad contable antes de impuestos a la utilidad	\$ 153	103
(Menos) más partidas en conciliación:		
Efecto fiscal de la inflación	(36)	(43)
No deducibles	8	-
Provisiones	(9)	1
Anticipos pagados	-	17
Derivados con fines de negociación	32	167
Otros	<u>7</u>	<u>-</u>
Utilidad fiscal	155	245
Tasa de impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR causado y reconocido en resultados	\$ 46	74
	<u>==</u>	<u>==</u>

La PTU causada en el ejercicio 2012, fue determinada con base en el artículo 127 Fracción III de la Ley Federal del Trabajo vigente y asciende a \$792,375 pesos, la cual se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de “Gastos de administración y promoción”.

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 pasivos y activos de ISR diferido, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos (activos) diferidos:		
Provisiones	\$ (2)	(7)
Valuación de instrumentos derivados	<u>33</u>	<u>19</u>
Total de pasivos diferidos, neto	\$ 31	12
	<u>==</u>	<u>==</u>

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(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.

Principios:

Los principios de la política de riesgos de las actividades de la Casa de Bolsa se basan en:

- 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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 responsable de la UAIR, el responsable de Finanzas (COO), el Supervisor de Operaciones, el responsable de GBS P&L Risk Reporting, el responsable FDM LEC, y participan áreas tomadoras de riesgo, el responsable del área de Crédito y Auditoría Interna, entre 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.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

*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.

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 fin de medir la sensibilidad de las mismas.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Mensualmente se calcula el impacto de escenarios de estrés mediante la Prueba de Estrés del Riesgo (*stress testing*) que consideran desplazamientos paralelos de las curvas de mercado así como escenarios reales de crisis. La prueba de 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.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- 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, y
- Establezca controles internos que aseguren la gestión de los títulos con base en el párrafo anterior.

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:

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. Los análisis de riesgo de liquidez capturan los aspectos que se detallan en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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. En Octubre 2010, recibió la autorización del Banco Central para operar FX forwards y empezó a operar FX forwards con plazo menor a un año bajo límites de crédito aprobados. La Casa de Bolsa invierte su capital en papel gubernamental con Deutsche Bank México, S. A.

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

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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

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.

Mensualmente se revisan temas relativos a riesgo operativo y legal y sus probables impactos, así como las pérdidas/utilidades incurridas por concepto de errores. Finance COO en conjunto con Control Interno, 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.

(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 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 al 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.

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.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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.

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 2012 y 2011, 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.

(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 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.

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.

(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 la comparación del VaR (no auditado) y el capital neto en miles de pesos nominales al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
VaR total	\$ 4,112	4,755
Capital neto*	1,133,074	1,045,173
VaR total / capital neto	0.36%	0.46%
	=====	=====

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

El VaR Consolidado de la Casa de Bolsa para el cierre del año 2012 disminuyó en 14% con respecto al VaR del cierre de 2011.

Durante el 2012 y 2011, los niveles de VaR a nivel consolidado se mantuvieron bajo los límites totales establecidos.

El VaR promedio de la Casa de Bolsa durante 2012 ascendió a \$1.7 millones (\$4.2 millones en 2011), lo que representa una disminución del 59% con respecto al VaR promedio del año anterior.

El análisis *back testing* (comparación entre exposiciones estimadas y resultados observados) al 31 de diciembre de 2012 no se registró ningún rompimiento (ningún rompimiento en 2011) a nivel consolidado durante el periodo, resultado que se considera como aceptable con base en los pronunciamientos de Basilea II.

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 \$431 millones (correspondientes a la brecha de 1 semana) y un flujo entrante de \$938 millones (brecha de 2 semanas). Con respecto al gap de liquidez por exposición en dólares americanos, éste fluctuó entre un flujo entrante de \$77,000 dólares americanos (correspondientes a las brechas de 1 a 7 semanas) y un flujo saliente de \$22.2 millones de dólares americanos (correspondiente a la brecha de 8 semanas).

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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

2012	1w	2w	3w	4w	5w	6w	7w	8w
Promedio	431,160	937,692	925,921	903,197	903,197	897,442	897,442	903,288

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

2012	1w	2w	3w	4w	5w	6w	7w	8w
Promedio	77	77	77	77	77	77	77	(22,256)

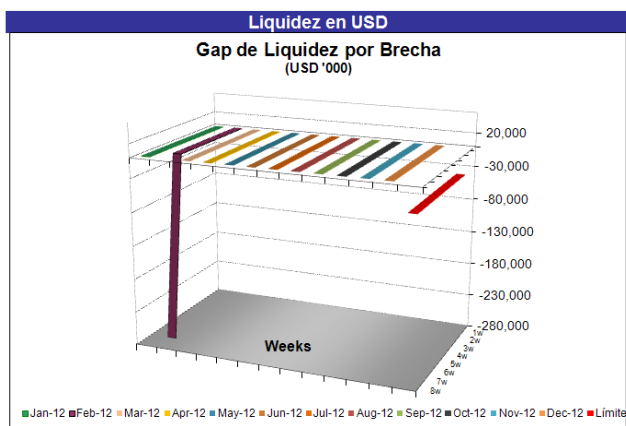
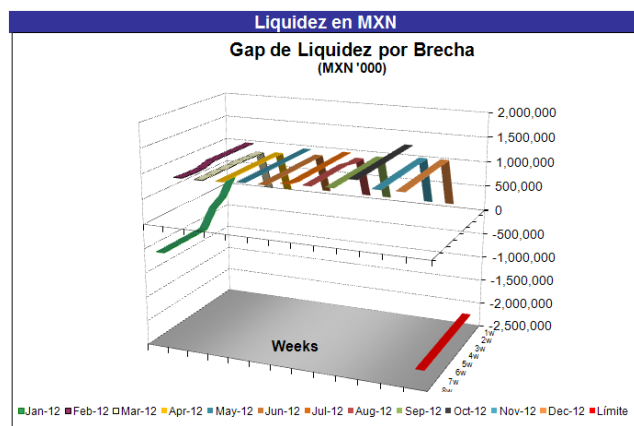
Durante el periodo, se observaron 4 días con exceso en el límite diario en USD así como también 4 días en el límite de liquidez por brecha en USD. Ninguno de estos excesos implicó problema alguno de liquidación de fin de día.

En los límites por brecha en MXN no se observaron excesos.

Los límites de liquidez diario y por brecha vigentes al cierre del 2012 son:

LIMITES DE LIQUIDEZ (en millones)								
	1 semana	2 s	3s	4s	5s	6s	7s	8s
MXN	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200
USD	40	40	40	40	40	40	40	40

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

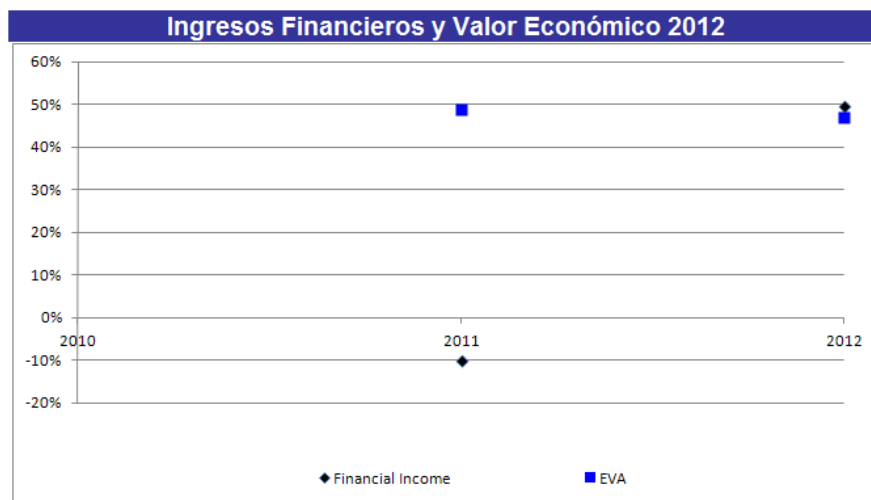


(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)



Al cierre del 2012, el margen financiero acumulado ascendió a \$43 millones de pesos cantidad que se compara con una pérdida acumulada el año anterior de \$9 millones de pesos. Con respecto al Valor Económico Agregado (EVA, por sus siglas en inglés) el resultado acumulado al 31 de diciembre del 2012 representó el 47% 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 2 puntos porcentuales en comparación con el cierre del 2011. Lo anterior debido principalmente al doble impacto resultante de una disminución en el resultado neto y un aumento en el costo de capital.

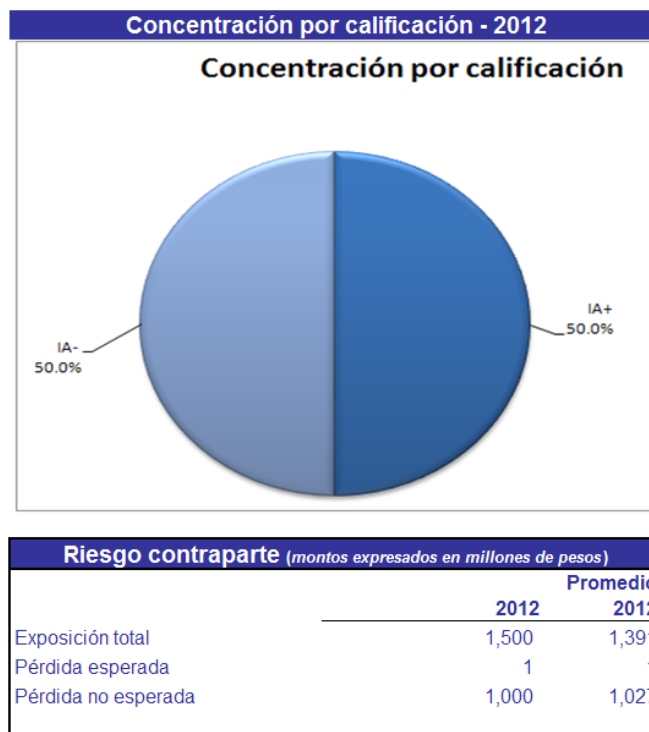
Al cierre del 2012, el valor en riesgo de crédito ascendió a \$1,500 millones de pesos. La pérdida esperada se estimó en \$1 millón de pesos y la pérdida no esperada se estimó en \$1,000 millones de pesos. El riesgo crediticio se concentró por zona geográfica en el Distrito Federal, por sector económico en el sector público, por tipo de financiamiento en títulos gubernamentales y reportos, por calificación en el nivel "iA-" y en "iA+". Finalmente, la mayor concentración con dos solas contraparte representó respectivamente el 50% del total de la institución.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)



Riesgo operacional-

Al 31 de diciembre de 2012, el riesgo operativo a que estuvo expuesta la organización impactó en 4.3 puntos porcentuales el índice de capitalización.

La materialización de los riesgos operativos se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos en que incurrió la Casa de Bolsa durante los últimos 36 meses, dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operativo.

Riesgo operativo (montos expresados en pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Multas y quebrantos	\$ 22,600	51,264
	=====	=====

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(16) Información adicional sobre operaciones-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el margen financiero por intermediación positivo (negativo) se integra por los componentes que se presentan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por intereses:		
Disponibilidades	\$ 5	5
Inversiones en valores	1	7
Operaciones de reporto	<u>40</u>	<u>43</u>
	46	55
Utilidad por compraventa de operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación	5	31
Resultado por valuación de operaciones financieras con instrumentos financieros derivados de negociación	<u>(7)</u>	<u>(95)</u>
	\$ 44	(9)
	==	==

(17) Compromisos y contingencias-**(a) Servicios administrativos y arrendamiento-**

La Casa de Bolsa ha celebrado un contrato con vigencia indefinida con DB Servicios (compañía relacionada), por la de prestación de servicios en el cual DB Servicios se compromete a prestarle toda clase de servicios relacionados con el soporte y operación de su objeto social. El gasto por servicios administrativos y arrendamiento fue de \$32 y \$42 en 2012 y 2011, 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)

La Casa de Bolsa ha celebrado un contrato por tiempo indefinido de prestación de servicios con el Banco, en el cual esta 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 2012 y 2011 fue de \$24 y \$17, respectivamente (ver nota 10), y se incluye en el rubro de “Gastos de administración y promoción” en el estado de resultados.

(b) Contingencias-

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.

(18) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF B-3 “Estado de resultado integral”- Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto a la NIF B-3 “Estado de resultados”, al Boletín B-4 “Utilidad integral”, y a la ONIF 1 “Presentación o revelación de la utilidad o pérdida de operación”. Entre los principales cambios que establece en relación con la anterior NIF B-3 se encuentran:

- Se puede elegir presentar el resultado integral en uno o en dos estados, como sigue:
 - a) En un estado: deben presentarse en un único documento todos los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los Otros Resultados Integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y debe denominarse “Estado de resultado integral”.
 - b) En dos estados: el primer estado debe incluir solamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y debe denominarse “Estado de resultados”, y, el segundo estado debe partir de la utilidad o pérdida neta con la que concluyó el estado de resultados y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Este debe denominarse “Estado de otros resultados integrales”.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Se establece que los ORI deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta.
- Se establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.
- Se hacen precisiones respecto a los conceptos que deben presentarse dentro del resultado integral de financiamiento.
- Se establece que el rubro de “Otros ingresos y gastos” debe contener normalmente importes poco relevantes y no debe incluir partidas operativas (como la utilidad o pérdida en venta de propiedades, planta y equipo y la PTU), por lo que no requiere su presentación en forma segregada.

NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”- Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos y principalmente requiere presentar en forma segregada en el cuerpo del estado de cambios en el capital contable:

- Una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los rubros que conforman el capital contable.
- En su caso, los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable.
- Presentar en forma segregada los movimientos de propietarios relacionados con su inversión en la entidad.
- Los movimientos de reservas.
- El resultado integral en un solo renglón, pero desglosado en todos los conceptos que lo integran: utilidad o pérdida neta, otros resultados integrales, y la participación en los otros resultados integrales de otras entidades.

NIF B-6 “Estado de situación financiera”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013. La principal característica de esta NIF es que se precisa en una sola norma la estructura del estado de situación financiera, así como las normas de presentación y revelación relativas.

(Continúa)

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

Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La entrada en vigor de las NIF antes mencionadas, no tendrá efecto en los estados financieros de la Casa de Bolsa, al menos que sean adoptadas como pronunciamiento normativo de la Comisión aplicable a casas de bolsa.

Mejoras a las NIF 2013

En diciembre de 2012 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2013”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

- **NIF C-5 “Pagos anticipados”, Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos” y Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos”-** Establece que los gastos de emisión de obligaciones como son honorarios legales, costos de emisión, de impresión, gastos de colocación, etc. deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y los cambios en presentación deben reconocerse en forma retrospectiva.
- **NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”-** Establece que los impuestos a la utilidad causados y diferidos deben presentarse y clasificarse en los resultados del período, excepto en la medida en que haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo ya sea en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y su reconocimiento es de forma retrospectiva.

La administración estima que las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes, en los estados financieros de la Casa de Bolsa.