

Deutsche Bank



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Cuarto Trimestre de 2014

Passion to Perform

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indique diferente)

De conformidad con las disposiciones de carácter general aplicables a la información financiera de instituciones de crédito emitidas por la CNBV



Índice

Comentarios de la Administración	7
<u>Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Administración por cada tipo de riesgo</u>	<u>8</u>
Riesgo de Negocio	8
Riesgo de Mercado	8
Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros	9
Riesgo de Liquidez	9
Riesgo Legal	10
Riesgo Operativo	10
Segmento de Mercado	10
Servicios ofrecidos	11
Organización de la Casa de Bolsa	12
<u>Resumen de Principales Políticas Contables</u>	<u>13</u>
a) Bases de presentación	13
b) Reconocimiento de los efectos de la inflación	15



c) Disponibilidades	16
d) Inversiones en valores	16
Títulos para negociar-	16
Títulos disponibles para la venta-	16
e) Operación de reporto de valores	16
f) Derivados con fines de negociación	17
g) Inversiones permanentes en acciones	18
h) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))	18
i) Actualización del capital social, reserva legal y resultados acumulados	19
j) Beneficios a los empleados	19
k) Resultado por tenencia de activos no monetarios	19
l) Reconocimiento de ingresos	19
m) Insuficiencia en la actualización del capital contable	20
n) Transacciones en monedas extranjeras	20
o) Aportaciones al fondo de contingencia	20
p) Contingencias	21



q) Concentración de negocio	21
r) Estado de Resultados	21
s) Estado de Flujos de efectivo	21
<u>Otras Políticas</u>	<u>22</u>
Posición en moneda extranjera	22
Política de pago de dividendos	22
Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos	22
Eventos Subsecuentes	23
Compensaciones y prestaciones	23
Remuneraciones al Personal	23
<u>Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor</u>	<u>24</u>
Disponibilidades	24
Inversiones en valores	24
Deudores por reporto	25
Derivados	25
Otras cuentas por cobrar	26



Inversiones permanentes en acciones	26
Otros activos	26
Cuentas por pagar	26
Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados	28
Capital Contable	29
Comisiones y tarifas	30
Ingresos por asesoría	30
Margen financiero por intermediación	31
Ingresos por intereses	31
Gastos de administración	32
Impuesto sobre la renta causado	33
Impuesto sobre la renta diferido	34
Otras Estadísticas	35
Calificaciones crediticias	35
Índice de suficiencia de capital global	36
Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)	37



Indicadores financieros	38
Información por Segmentos	39
Información por Segmentos (Cont.)	40
<u>Integración del Consejo de Administración</u>	<u>41</u>
<u>Principales diferencias entre el tratamiento contable local y corporativo</u>	<u>44</u>



Comentarios de la Administración

Deutsche Securities S. A de C. V., Casa de Bolsa (La Casa de Bolsa o DB Securities) cuenta con autorización para realizar operaciones de compra-venta de valores en el mercado de dinero por cuenta de terceros, así como realizar cualesquiera de las actividades análogas o complementarias a la misma, que le sean autorizadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y de conformidad con las disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Mediante Oficio 312-3/851805/2007 del 19 de Diciembre de 2007, la CNBV autorizó a la Casa de Bolsa ampliar su objeto social y, en general, adecuar sus estatutos a la LMV en vigor. La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Deutsche Bank Americas Holding Corporation.

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



Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Administración por cada tipo de riesgo

Dentro de los riesgos más representativos de la Casa de Bolsa, a continuación se exponen los siguientes:

Riesgo de Negocio

El objetivo fundamental de Deutsche Securities es buscar el incremento del valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de liquidez adecuado y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo. Dentro de este contexto, el principal objetivo de la Casa de Bolsa es la compra-venta de valores por cuenta de terceros en el mercado de capitales.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como son tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

Para evaluar y dar seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza el modelo Valor en Riesgo (VaR). Este modelo evalúa la pérdida potencial resultante de un cambio en los factores relevantes del mercado (por ejemplo: tasas de interés y tipo de cambio) que podrían ocurrir en las mismas condiciones en que se ha encontrado el mercado en un horizonte de tiempo determinado. Para medir el riesgo de mercado, la UAIR determina diariamente el VaR, basado en el método de Simulación Histórica a partir de 252 días de historia, con un nivel de confianza de 99% y con un horizonte de cambio de posición de un día. El cálculo se genera por la totalidad y por tipo de producto del portafolio. Es así como el resultado del VaR se debe interpretar como el monto de pérdida potencial para el portafolio en cuestión durante el horizonte de tiempo determinado, que en este caso es un día de operaciones.



Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa. El riesgo crediticio es mínimo tomando en cuenta la naturaleza de las operaciones de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa no cuenta con cartera de préstamos. Banco de México otorgó autorización a la Casa de Bolsa para celebrar operaciones de futuro en mercados extrabursátiles con subyacente referido a moneda nacional y divisas extranjeras con un plazo menor a un año bajo límites de crédito aprobados. La Casa de Bolsa invierte su capital en papel gubernamental con Deutsche Bank México, S. A.

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

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para DB Securities, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

En caso de ser necesario, la Casa de Bolsa cuenta con fuentes tanto internas como externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados. Es así como la Tesorería está en capacidad de utilizar diversas fuentes de fondeo, dependiendo del costo y liquidez de las mismas.



Riesgo Legal

El riesgo legal es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Casa de Bolsa lleva a cabo.

La Casa de Bolsa ha contratado diversos despachos de abogados de prestigio y reconocida experiencia en el sistema financiero para proporcionar servicios de consultoría legal y dictamen de las diferentes relaciones jurídicas en la que está involucrada, ya sea con sus clientes o contrapartes, con sus proveedores de servicios, así como con las autoridades regulatorias.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones.

Segmento de Mercado

1. Gobierno Federal y empresas paraestatales.
2. Corporativos en diferentes industrias como la de alimentos, aérea, industrial, telecomunicaciones, turismo y embotelladoras.
3. Sector Financiero: Instituciones de banca múltiple, Grupos Financieros, Afores, Hipotecarias, Casas de Bolsa, entre otras.

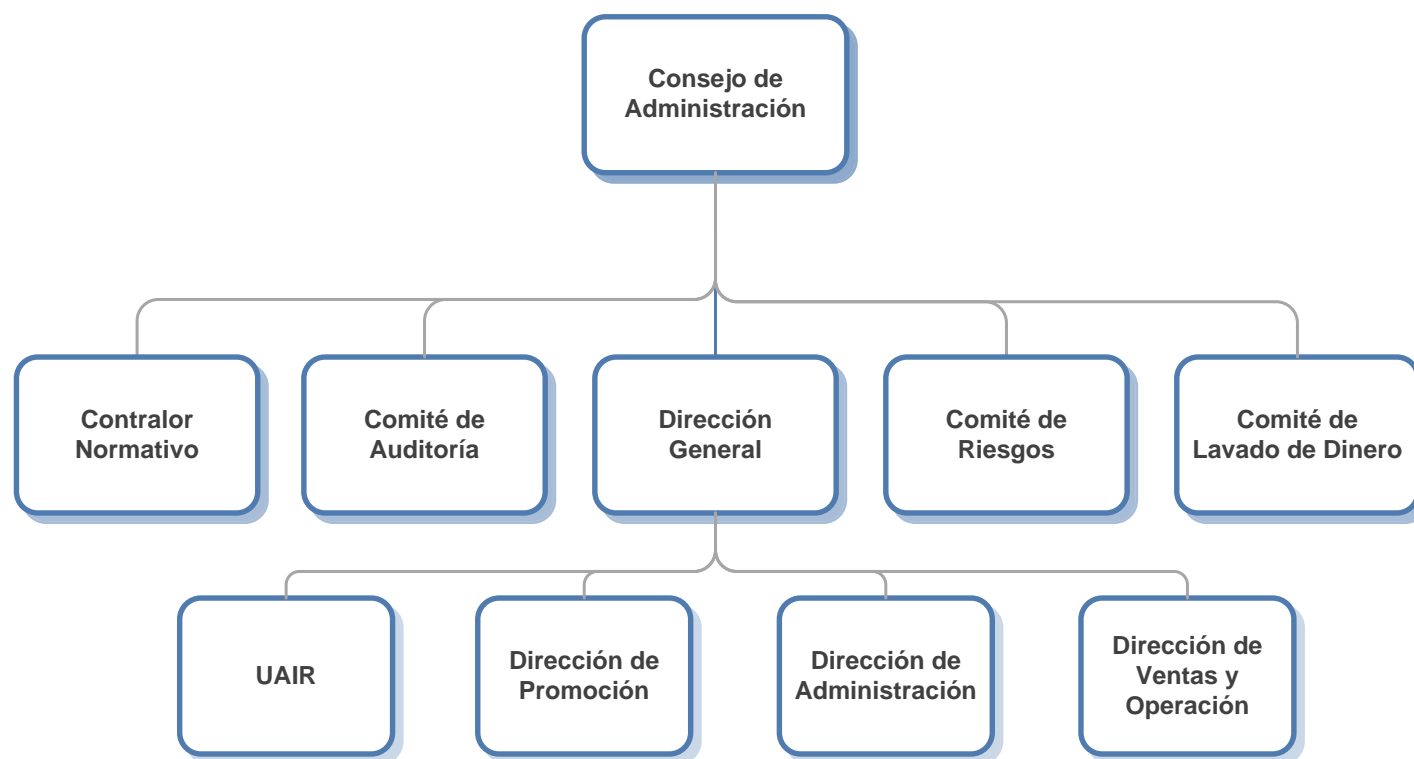


Servicios ofrecidos

- a. Estructuración y Colocación: Además de las actividades que actualmente se llevan a cabo consistentes en la colocación y estructuración de emisiones de deuda, Deutsche Securities participa como estructurador en la bursatilización de activos hipotecarios, y eventualmente créditos automotrices.
- b. DB Securities continuará participando en el Sistema Internacional de Cotizaciones que mantiene la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en su carácter de entidad patrocinadora de títulos cotizados en el extranjero.
- c. Asesoría en materia de valores.
- d. Mercado de Capitales: La Casa de Bolsa lleva a cabo operaciones de intermediación de títulos del mercado de capitales, principalmente acciones.
- e. En el año 2010, la Casa de Bolsa empezó a ofrecer a sus clientes contratos de futuros en mercados extrabursátiles referidos a moneda nacional y divisas. La intención de la Casa de Bolsa para empezar a operar este tipo de productos se basa en los siguientes objetivos:
 - Complementar los vehículos a través de los cuales Deutsche Bank pueda ofrecer operaciones de compra venta de divisas “spot” y “forward”, ya sea a través de la Casa de Bolsa o bien el propio Banco.
 - Expandir la gama de productos que ofrece la Casa de Bolsa a sus clientes.
 - Ampliar la participación de la Casa de Bolsa en el mercado local en este tipo de productos



Organización de la Casa de Bolsa





Resumen de Principales Políticas Contables

a) Bases de presentación

Al 31 de diciembre de 2014, 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:

Rodrigo Velasco Lomelí	Director General
Alejandro Payró Ogarrio	Director de Finanzas
Ma. Antonieta García Romero	Contador General
Gerardo Palma García	Auditor Interno

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están preparados, con fundamento en la LMV, de acuerdo con los criterios de contabilidad en vigor a la fecha del balance general para las casas de bolsa en México establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y de otra información periódica que las casas de bolsa someten a su consideración. Dichos criterios siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información



Financiera, A. C. (CINIF) e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación por rubros específicos y operaciones especializadas, que en algunos casos difieren de las citadas NIF. Ver notas 3e, 3o y 3p. Los criterios de contabilidad referidos en el párrafo anterior, señalan como proceso de supletoriedad el establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (USGAAP) o bien cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido que no contravenga las disposiciones de la Comisión.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen las estimaciones del valor razonable mediante la utilización de los valores proporcionados por un proveedor de precios independiente o bien mediante técnicas de valuación reconocidas, de inversiones en valores y operaciones de reporto y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de inversiones en valores y reportos en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de millones de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.



b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros de la Casa de Bolsa, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (el Banco Central) en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores y las UDIS utilizados para reconocer la inflación hasta la fecha mencionada, se muestran a continuación:

31 de diciembre de	UDI	Inflación	
		Del año	Acumulada
2014	\$ 5.270368	4.18%	12.38%
2013	5.058731	3.78%	11.76%
2012	4.874624	3.94%	12.31%



c) Disponibilidades

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

d) Inversiones en valores

Títulos para negociar-

Comprenden valores gubernamentales sobre los cuales la intención de la administración es tenerlos para su operación en el mercado. Los títulos se registran a su valor razonable utilizando precios proporcionados por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el rubro “Margen financiero por intermediación”, dentro del estado de resultados.

Títulos disponibles para la venta-

Aquellos no clasificados como títulos para negociar, pero que no se pretende mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran inicialmente al costo y se valúan a su valor razonable, proporcionado por un proveedor de precios independiente, de conformidad con lo establecido por la Comisión; el efecto de valuación neto del impuesto diferido se reconoce en el capital contable en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” que se cancela para reconocer en resultados la diferencia entre el valor neto de realización y el costo de adquisición al momento de la venta.

e) Operación de reporto de valores

En la fecha de contratación de la operación de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada de efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, teniendo como contra cuenta una cuenta por pagar inicialmente al precio pactado, la cual representa la obligación de restituir el efectivo, mientras que actuando como



reportadora, se reconoce la salida de efectivo o bien una cuenta liquidadora acreedora, teniendo como contra cuenta una cuenta por cobrar inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho de recuperar el efectivo entregado.

Durante la vida del reporto, la cuenta por pagar y/o por cobrar mencionada en el párrafo anterior se valúa a su costo amortizado, a través del método de interés efectivo, mediante el reconocimiento de los intereses por reporto conforme se devenga en el estado de resultados en el rubro de “Margen financiero por intermediación”.

Los activos financieros que la Casa de Bolsa recibe en operaciones como reportadora en calidad de colateral se reconocen en cuentas de orden y siguen las reglas relativas a operaciones de custodia para su valuación, mientras que actuando como reportada la Casa de Bolsa reclasifica los activos financieros en su balance general presentándolos como restringidos.

f) Derivados con fines de negociación

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza la Casa de Bolsa son con fines de negociación, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

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

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



g) Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes en acciones se valúan utilizando el método de participación sobre los últimos estados financieros disponibles, lo cual difiere de NIF, cuyo reconocimiento requiere sea a costo de adquisición.

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

Los impuestos a la utilidad causados en el ejercicio se calculan conforme a las disposiciones fiscales y legales vigentes.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Al 31 de diciembre de 2014, la Casa de Bolsa no reconoció la PTU diferida, debido a que mediante documento oficial emitido por la Dirección General el 12 de febrero de 2014 sujeto a la ratificación del Consejo de Administración, se tomó la decisión de traspasar en los primeros meses del año 2014, la totalidad de sus empleados a una compañía relacionada (ver nota 18).

Hasta el 31 de diciembre de 2012 no se determinaron los efectos de la PTU diferida, debido a que ésta se pagaba considerando el límite establecido en el artículo 127, fracción III de la Ley Federal del Trabajo.



i) Actualización del capital social, reserva legal y resultados acumulados

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones al capital social, reservas y los resultados acumulados por factores derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones, reservas o se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 “Efectos de la inflación”.

j) Beneficios a los empleados

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

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

k) Resultado por tenencia de activos no monetarios

Hasta el 31 de diciembre de 2007, representaba la diferencia entre el valor de las inversiones permanentes actualizadas mediante método de participación y el determinado utilizando factores derivados de la UDI. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.

l) Reconocimiento de ingresos

Los intereses por operaciones de reporto y por inversiones en títulos de renta fija, respectivamente, se reconocen en resultados conforme se devengan. Las comisiones cobradas a clientes por operaciones de compra-venta de acciones se reconocen en resultados una vez que se pactan las operaciones.



Las comisiones por participación en las colocaciones y en las ofertas públicas de adquisición, se reconocen dentro del rubro de “Comisiones y tarifas, neto” en el estado de resultados conforme se prestan dichos servicios.

m) Insuficiencia en la actualización del capital contable

Hasta el 31 de Diciembre de 2007, el reconocimiento integral de la inflación en la información financiera afectaba dos actualizaciones, la del activo no monetario y la del capital contable. Si la actualización de activos era mayor a la del capital contable, se tiene un exceso; en caso contrario, se tenía una insuficiencia. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.

n) Transacciones en monedas extranjeras

Los registros contables están en pesos; para efectos de presentación de los estados financieros, las divisas distintas al dólar se convierten de la moneda respectiva a dólares conforme lo establece la Comisión, al tipo de cambio indicado por el Banco Central; para la conversión de los dólares a moneda nacional se utiliza el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

o) Aportaciones al fondo de contingencia

La Casa de Bolsa reconoce en el resultado del ejercicio las aportaciones realizadas al fondo de contingencia constituido a través del gremio bursátil con carácter de auto regulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.



p) Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

q) Concentración de negocio

La Casa de Bolsa presta servicios de asesoría financiera, asimismo pacta operaciones de reporto, derivados con fines de negociación y cobra comisiones por compraventa de valores con compañías relacionadas. Los servicios prestados a dichas compañías relacionadas representan el 9% en 2014 y 16% en 2013 de los “Ingresos por asesoría financiera”, en las operaciones de reporto el 90% en 2014 y 90% en 2013, las comisiones por compraventa representan el 100% en 2014 y 58% en 2013 de las “Comisiones y tarifas cobradas”

r) Estado de Resultados

La Casa de Bolsa presenta el estado de resultados tal como lo requieren los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. Las NIF, a partir de 2007, adoptaron la presentación del estado de resultados incorporando un nuevo enfoque para clasificar los ingresos, costos y gastos en ordinarios y no ordinarios.

s) Estado de Flujos de efectivo

La Casa de Bolsa presenta el estado de flujos de efectivo conforme a lo establecido dentro de los criterios de contabilidad para casas de bolsa en México. El estado de flujos de efectivo deja sin efecto al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación Financiera” y al párrafo 33 del Boletín B-16. El estado de flujos de efectivo tiene como objetivo principal



proporcionar información sobre la capacidad de la institución para generar el efectivo y sus equivalentes, así como la manera en que se utilizan para cubrir sus necesidades.

Otras Políticas

Posición en moneda extranjera

La normatividad del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en monedas extranjeras en forma nivelada. La posición (corta o larga) permitida por el Banco Central es equivalente a un máximo del 15% del capital neto para las casas de bolsa.

Política de pago de dividendos

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas y de las utilidades pendientes de distribuir, sobre las que ya se cubrió ISR pueden ser reembolsadas y distribuidas a las accionistas sin impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de estos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la Ley del ISR, está sujetas a este impuesto. La Casa de Bolsa no podrá distribuir dividendos en tanto no se restituyan las pérdidas acumuladas. Durante el Primer Trimestre de 2009 se decretaron dividendos por un monto de \$143 repartido en los porcentajes correspondientes a cada accionista. Durante el tercer trimestre de 2013 fueron traspasados \$170 de Resultados de ejercicios anteriores al Capital Social.

Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos

Durante el cuarto trimestre de 2014, la Casa de Bolsa no presenta ningún préstamo bancario, pasivo bursátil, ni deuda de largo plazo.



Eventos Subsecuentes

No existen eventos subsecuentes que afecten la emisión de la información financiera a fechas intermedias.

Compensaciones y prestaciones

Los emolumentos pagados a los miembros del Consejo acumulados al cierre del cuarto trimestre ascendieron a \$394,442.33 pesos. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, la Casa de Bolsa tiene contratado directamente un empleado.

Remuneraciones al Personal

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

[www.db.com/mexico/docs/Deutsche Bank Manual Remuneraciones.pdf](http://www.db.com/mexico/docs/Deutsche_Bank_Manual_Remuneraciones.pdf)



Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

Disponibilidades

	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Disponibilidades	83	99	132	108	91
Bancos	10	8	39	25	2
Divisas a entregar	(9)	(254)	(130)	(968)	(30)
Disponibilidades restringidas o dadas en garantía	73	91	93	83	89
Divisas a recibir	9	254	130	968	30

Los saldos registrados en Bancos se utilizan para cubrir los compromisos con proveedores y gastos en general.

El rubro de disponibilidades restringidas o dadas en garantía se compone de la cuenta de llamada de margen, el saldo de esta cuenta va relacionado con el volumen de operación de la compra venta de valores por cuenta de terceros.

El saldo en divisas a entregar y recibir corresponde a operaciones de compra - venta con liquidación entre 24 y 96 horas.

Inversiones en valores

	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Inversiones en Valores	279	277	-	-	-
Títulos para negociar	279	277	-	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-



Los “Títulos para negociar” corresponden a operaciones pendientes de liquidar. La posición propia de la Casa de Bolsa, tanto al cierre de diciembre como de septiembre se invirtió en operaciones de reporto con plazo no mayor a un día y en instrumentos gubernamentales de alta bursatilización.

Deudores por reporto

Al cierre de septiembre los títulos ascendieron a 99.9 millones de CETES por un monto de \$996, mientras que al cierre de diciembre los títulos ascendieron a 107.01 millones de CETES por un monto de \$1,067.

Derivados

Montos Nacionales	Diciembre 2014		Septiembre 2014	
	Importe	Importe	Importe	Importe
	Recibir	Entregar	Recibir	Recibir
Forwards	-	-	-	-

Tanto al cierre de septiembre como al cierre de diciembre no se realizó ninguna operación.

	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Derivados	-	-	(48)	116	564
Contratos adelantados a recibir	-	-	28	191	36,575
Contratos adelantados a entregar	-	-	(75)	(36,011)	(446)



Otras cuentas por cobrar

	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Cuentas por cobrar	28	285	106	517	64
Deudores por liquidación de operaciones	2	255	36	472	30
Deudores diversos	26	30	70	45	34

El saldo en deudores por liquidación de operaciones corresponde ventas de divisas. El rubro de deudores diversos se integra por comisiones por cobrar por \$15, así como, \$11 por concepto de saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables.

Inversiones permanentes en acciones

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

Otros activos

	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Otros Activos	56	56	47	40	144

El saldo al cierre de diciembre en "Otros activos" se integra de \$20 del fondo de aportaciones auto regulatorio de la AMIB, pagos provisionales de ISR por \$34 y anticipos de servicios administrativos por \$2.

Cuentas por pagar



	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Cuentas por Pagar	98	283	69	497	177
Impuestos a la utilidad y PTU por pagar	0	0	7	0	103
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	1	1	2	6
Inversiones en valores y Acreedores por liquidación de operaciones	2	255	35	471	30
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	96	27	26	24	38

Al cierre de diciembre no hay base fiscal para el cálculo de los impuestos a la utilidad ni PTU. Las Inversiones en valores y acreedores por liquidación de operaciones se integran de operaciones con divisas. Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran por \$1 de Impuesto al valor agregado; Provisiones para obligaciones diversas por \$13; Otros impuestos y derechos por pagar \$81 y Provisión para beneficios a los empleados por \$1.



Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

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

(cifras en miles de pesos)

	Diciembre 2014		Septiembre 2014		Variación	Variación
Impuestos Diferidos	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
Pasivo Diferido	464	139	1,271	380	(807)	(241)
Inversiones en Valores	(72)	(22)	11	3	(83)	(25)
Derivados Contratos Adelantados a Recibir	0	0	0	(1)	0	1
Otras Cuentas por Cobrar	536	161	1,260	378	(724)	(217)
Activo Diferido	(473,435)	(142,030)	(496,530)	(148,959)	23,095	6,929
Inversiones en Valores	2	1	(31)	(9)	33	10
Derivados Contratos Adelantados a Entregar	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(473,437)	(142,031)	(496,499)	(148,950)	23,062	6,919
Impuesto Diferido Neto	(472,971)	(141,891)	(495,259)	(148,579)	22,288	6,688



Capital Contable

	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014	4T 2013
Capital Contable	1,542	1,565	1,354	1,301	1,263
Capital Social	500	500	500	500	500
Capital Ganado	1,042	1,065	854	763	744
Reservas de capital	60	60	60	54	54
Resultado de ejercicios anteriores	703	703	703	709	579
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Resultado NETO	279	302	91	38	130

La variación corresponde a las utilidades generadas durante el periodo y a la reserva legal. Al cierre de Septiembre 2013 se realizó el traspaso de \$170 de Resultados de ejercicios anteriores al Capital Social.

Custodia (Cuentas de Orden)

Al cierre de diciembre los títulos ascendieron a 63.32 millones de acciones de OMA por un monto de \$4,295.



Comisiones y tarifas

Entre diciembre 2014 y 2013 existe una variación del (21%) en comisiones y tarifas cobradas, sin embargo, en las comisiones pagadas, durante septiembre 2014 se registraron \$16 en la BMV, lo cual aumentó significativamente este rubro.

	2014	4T 2014	3T 2014	2T 2014	2013	4T 2013
Comisiones y tarifas cobradas	185	50	44	46	153	42
Compraventa de Valores	185	50	44	46	453	42
Ofertas públicas	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas	24	7	5	6	41	6
Bolsa Mexicana de Valores	16	2	4	6	34	4
Indeval	1	1	0	0	0	1
Otras comisiones y tarifas pagadas	7	4	1	0	7	1
Ingresos por asesoría financiera	83	6	13	43	132	3
Resultados por servicios	244	49	52	83	244	40

Ingresos por asesoría

El monto acumulado al cierre de diciembre está representado por \$83 de comisiones cobradas a partes relacionadas. Al cierre de diciembre 2013 el 84% corresponde a ingresos por colocaciones privadas.



Margen financiero por intermediación

Durante el tercer trimestre de 2014, todas las operaciones fueron liquidadas, generando una utilidad por compraventa de \$2. La variación entre trimestres corresponde principalmente a la fluctuación del peso frente al dólar, el tipo de cambio al cierre de septiembre fue de 13.433, mientras que al cierre de diciembre fue de 14.7414.

	2014	4T 2014	3T 2014	2T 2014	2013	4T 2013
Utilidad (Pérdida) por Compraventa	2	(3)	(447)	0	(614)	(448)
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	0
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
Derivados con fines de negociación	2	(3)	(447)	0	(614)	(448)
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	448	0	573	450
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	0
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
Derivados con fines de negociación	0	0	448	0	573	450

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses presentan un aumento de 20% con respecto a 2013. Esto se debe principalmente a los Intereses y rendimientos a favor provenientes de operaciones en reporto. La distribución de estos ingresos se describe a continuación:

	2014	4T 2014	3T 2014	2T 2014	2013	4T 2013
Ingresos por intereses	40	11	10	10	50	8
Intereses de disponibilidades (Bancos)	5	1	1	1	6	1
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores	3	2	1	0	0	0
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	32	8	8	9	44	7
Dividendos de instrumentos de patrimonio neto	0	0	0	0	0	0



Gastos de administración

La variación entre diciembre y septiembre corresponde principalmente al rubro de rentas, esto se debe a servicios pagados al Banco e impuestos y derechos diversos, donde se reconoció el 100% de la contingencia derivada del juicio por IMPAC.

	2014	4T 2014	3T 2014	2T 2014	2013	4T 2013
Gastos de administración y promoción	145	77	26	19	90	30
Honorarios	4	1	1	1	6	3
Rentas	51	1	19	14	51	15
Cuotas a la AMIB	3	0	1	1	2	1
Impuestos y derechos diversos	75	72	1	1	13	3
Gastos no deducibles	0	0	0	0	0	0
Gastos en tecnología	3	1	1	1	0	0
Cuotas de inspección y vigilancia CNBV	4	2	1	0	4	1
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	0	0	0	0	5	5
Otros gastos de administración y promoción	2	0	1	0	2	2
Beneficios directos de corto plazo	3	0	1	1	7	2



Cifras acumuladas al cierre de diciembre 2014 y diciembre 2013.

	2014	2013
Gastos de administración y promoción	145	90
Honorarios	4	6
Rentas	51	51
Cuotas a la AMIB	3	2
Impuestos y derechos diversos	75	13
Gastos no deducibles	0	0
Gastos en tecnología	3	0
Cuotas de inspección y vigilancia CNBV	4	4
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	0	5
Otros gastos de administración y promoción	2	2
Beneficios directos de corto plazo	3	7

Impuesto sobre la renta causado

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR. Adicionalmente existen otros asuntos relevantes derivados de dicho decreto, como lo son la retención del 10% de ISR sobre el pago de dividendos por utilidades generadas a partir del 1º de enero de 2014, cambios en el esquema de deducciones de los gastos por beneficios a los empleados en la LISR, cambio de la tasa de ISR y modificación de la base para el cálculo de la PTU.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente durante 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos en que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.



Debido a que, conforme a estimaciones de la administración de la Casa de Bolsa, y bajo el esquema mencionado en el párrafo anterior, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios será el ISR, los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se determinaron sobre la base de dicho impuesto.

Conforme a la ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR para 2013 y 2012 fue del 30%, para 2014 sería del 29% y del 2015 en adelante del 28%. La nueva ley establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

La tasa vigente para 2013 y 2012 del IETU fue del 17.5%. La tasa vigente para 2013 y 2012 de la PTU es del 10%.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, las deducciones para IETU fueron superiores a los ingresos acumulables correspondientes. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, el IETU causado ascendió a \$32, el cual fue inferior al ISR causado en dicho año.

Impuesto sobre la renta diferido

(cifras en miles de pesos)	Diciembre 2014	Septiembre 2014
Impuestos diferidos Activos provenientes de:	139	381
Provisiones no deducibles	161	378
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados	-	3
Utilidades por Aplicar	-	-
Valuación de inversiones en valores	(22)	-
Impuestos Diferidos Pasivos provenientes de:	(142,030)	(148,959)
Valuación de inversiones en valores	1	(9)
Valuación Instrumentos Financieros Derivados	-	-
Valuación Títulos disponibles para la venta	-	-
Créditos diferidos	(142,031)	(148,950)
Neto Impuestos Diferidos	(141,891)	(148,578)



Como se puede observar en la tabla anterior, el principal cambio obedece al impuesto diferido correspondiente a los créditos diferidos, principalmente la pérdida fiscal pendiente de amortizar al cierre de diciembre de 2014.

Otras Estadísticas

Valor en riesgo

(Cifras en pesos, excepto cuando se indique diferente)

	Diciembre 2014	Septiembre 2014
Valor en riesgo (VaR)	97,610	64,539
Limite de VaR	12,500,000	12,500,000
% de uso de límite	0.78%	0.52%

Calificaciones crediticias

La Casa de Bolsa cuenta con la calificación de dos agencias calificadoras las cuales otorgaron las siguientes calificaciones en el último periodo:

Agencia Calificadora	Rating
S&P	mxAAA/estable/mxA-1+
Moody's	Aa2.mx/Stable/MX-2



Índice de suficiencia de capital global

Activos de Riesgo	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
	4T2014*	4T2014*	3T2014	3T2014
A) Riesgo de Mercado				
Operaciones con tasa nominal m.n.	38.8	3.1	55.1	4.4
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	-	-	-	-
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	14.4	1.1	7.4	0.6
Operaciones referidas al SMG	-	-	-	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	-	-	-	-
Total Riesgo de Mercado	53.1	4.3	62.5	5.0
B) Riesgo de Crédito				
Por derivados	-	-	-	-
Por posición e títulos de deuda	-	-	-	-
Por depósitos y préstamos	2	0.2	-	-
Por acciones Permanentes	183.0	14.06	196.2	15.7
Total Riesgo de Crédito	185.0	14.8	196.2	15.7
C) Riesgo de Operacional	196.2	15.7	227.5	18.2
Total Riesgo de Mercado y Crédito	434.3	34.7	486.2	38.9



Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	4T 2014*	3T 2014
Computo		
Requerimiento de Capital	34.7	38.9
Capital neto	1,541.6	1,564.8
Capital Básico	1,541.6	1,564.8
Capital Complementario	-	-
Sobrante (Faltante de Capital)	1,506.9	1,525.9
Coeficientes		
Capital Neto / Capital Requerido Total	44.4	40.2
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	833.3	797.7
Capital Neto / Activos en Riesgo Total	355.0	321.9
Capital Básico / Capital Requerido Total	44.4	40.2
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	355.0	321.9

* Las cifras correspondientes al 4T 2014 se refieren a los últimos datos conocidos a la fecha de publicación de estas notas. En este caso corresponden a diciembre 2014.



Indicadores financieros

Nombre	Calculo	Dec 2014	Sep 2014	Jun 2014	Mar 2014	Dic 2013
Solvencia	Activo Total / Pasivo Total (veces)	15	6	10	3	1
Liquidez	Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	13	6	3	3	0
Apalancamiento	Pasivo Total – Liq. Sociedad / Capital Contable	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	Resultado Neto / Capital Contable	18%	19%	7%	3%	10%
ROA	Resultado Neto / Activos Productivos	20%	22%	7%	3%	0%
Capital	Requerimiento de Capital / Capital Global	44%	40%	39%	38%	3%
Resultados	Margen Financiero / Ingreso Total de la Operación	25%	18%	18%	23%	5%
Resultados	Resultado de Operación / Ingres total de la Operación	167%	165%	72%	73%	76%
Resultados	Ingreso NETO / Gastos de Administración (veces)	1.91	4.41	2.15	1.62	1.44
Resultados	Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación	87%	37%	33%	45%	53%
Resultados	Resultado Neto / Gastos de Administración (veces)	1.91	4.41	2.15	1.62	1.44
Resultados	Gastos del Personal / Ingreso Total de la Operación	87%	37%	33%	45%	53%

DONDE:

Activos circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivos circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

Activos productivos = Disponibilidades, Inversiones en valores y Operaciones con valores y derivadas.



Información por Segmentos

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Situación Financiera y Resultados a diciembre de 2014
(Cifras en millones de pesos)

Activo	Asesoría Financiera	Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Disponibilidades	11	72
Inversiones en valores	279	0
Títulos para negociar	279	0
Deudores por reporto	970	97
Préstamo de valores	0	0
Derivados	0	0
Con fines de negociación	0	0
Cuentas por cobrar	28	0
Inversiones permanentes	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a favor)	48	94
Otros activos	54	2
Cargos diferidos pagos anticipados e intangibles	54	2
Activo Total	1,390	265

Pasivo		
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0
Acreedores por reporto	0	0
Préstamo de valores	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0
Derivados	0	0
Con fines de negociación	0	0
Otras cuentas por pagar	98	0
Impuestos a la utilidad por pagar	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
Acreedores por liquidación de operaciones	2	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	96	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	15	0
Pasivo Total	113	0

Capital	Asesoría Financiera	Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Capital contribuido	490	10
Capital social	490	10
Capital ganado	787	255
Reservas de capital	60	0
Resultado de ejercicios anteriores	703	0
Resultado neto	24	255
Capital Total	1,277	265
Pasivo + Capital total	1,390	265
Estado de Resultados		
Comisiones y tarifas cobradas	0	185
Comisiones y tarifas pagadas	5	19
Ingresos por asesoría financiera	83	0
Resultado por Servicios	78	166
Utilidad por compraventa	2	0
Pérdida por compraventa	0	0
Ingresos por intereses	40	0
Gastos por intereses	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	0	0
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
Margen Financiero por Intermediación	42	0
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	24
Gastos de administración y promoción	136	9
Resultado de la Operación	-14	181
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	-14	181
Impuestos a la utilidad causados	0	0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	38	74
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	24	255
Operaciones discontinuadas	0	0
Resultado Neto	24	255



Información por Segmentos (Cont.)

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Situación Financiera y Resultados a septiembre de 2014
(Cifras en millones de pesos)

Activo	Asesoría Financiera	Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Disponibilidades	15	84
Inversiones en valores	277	0
Títulos para negociar	277	0
Deudores por reporto	996	0
Préstamo de valores	0	0
Derivados	0	0
Con fines de negociación	0	0
Cuentas por cobrar	283	2
Inversiones permanentes	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a favor)	29	120
Otros activos	54	2
Cargos diferidos pagos anticipados e intangibles	54	2
Activo Total	1,654	208

Pasivo		
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0
Acreedores por reporto	0	0
Préstamo de valores	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0
Derivados	0	0
Con fines de negociación	0	0
Otras cuentas por pagar	283	0
Impuestos a la utilidad por pagar	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
Acreedores por liquidación de operaciones	256	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	27	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	14	0
Pasivo Total	297	0

Capital	Asesoría Financiera	Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Capital contribuido	490	10
Capital social	490	10
Capital ganado	867	198
Reservas de capital	60	0
Resultado de ejercicios anteriores	703	0
Resultado neto	104	198
Capital Total	1,357	208
Pasivo + Capital total	1,654	208
Estado de Resultados		
Comisiones y tarifas cobradas	12	123
Comisiones y tarifas pagadas	4	13
Ingresos por asesoría financiera	77	0
Resultado por Servicios	85	110
Utilidad por compraventa	5	0
Pérdida por compraventa	0	0
Ingresos por intereses	29	0
Gastos por intereses	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	0	-1
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
Margen Financiero por Intermediación	34	-1
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1	24
Gastos de administración y promoción	62	6
Resultado de la Operación	56	127
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	56	127
Impuestos a la utilidad causados	0	0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	48	71
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	104	198
Operaciones discontinuadas	0	0
Resultado Neto	104	198



Integración del Consejo de Administración

Cargo	Propietario
Presidente Consejero	Jorge Arturo Arce Gama
Consejero	José Horacio Bethonico
Consejero	Christian Reinhard Theodor Stier
Consejero	Luis Antonio Betancourt Barrios
Consejero Independiente	Jesús Alejandro Santoyo Reyes
Consejero Independiente	Iker Ignacio Arriola Peñalosa



Integración del Consejo de Administración (Cont.)

Jorge Arturo Arce Gama	<p>Últimos Estudios Realizados: Licenciatura en Administración de Negocios con enfoque en Finanzas y Economía – Pace University</p> <p>Experiencia laboral:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Deutsche Bank México – Director General -Deutsche Bank, NY – Director Ejecutivo de Banca Patrimonial Internacional -Deutsche Bank México – Director de Bankers Trust – Director Ejecutivo de Corporate Investment Banking -Citibank, México , Buenos Aires y Londres – Investment and corporate banking.
José Horacio Bethonico	<p>Últimos estudios realizados: Bachelor in Economic Science, 1993 and CPA, 2000 ; both at PUC – São Paulo University German High School degree (Wolfsburg – in Germany & Humboldt Schule in Brazil) Rotary Exchange Student in Canada (1 year)</p> <p>Experiencia laboral:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Deutsche Bank México – Director de finanzas -Deutsche Bank Chile- Santiago- Director local de finanzas -Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão, São Paulo, Brazil- Asistente del CEO -Universidad de Negocios de São Paulo.- Profesor asistente en el MBA (International Accounting and Reporting course) -Deutsche Bank, NY- “Professional Development Program” -Deutsche Bank AG, Frankfurt- “Professional Development Program” -Price Waterhouse & Coopers, Sao Paulo – Departamento de auditoría para Bancos Alemanes. Nivel senior -KPMG, Sao Paulo - Departamento de auditoría para entidades alemanas. Desde pasante hasta nivel semi senior. -Royal Bank of Canada, Canada. Banca Privada- Pasante
Christian Reinhard Theodor Stier	<p>Últimos estudios realizados: Finanzas - Escuela Técnica</p> <p>Experiencia Laboral:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Deutsche Bank – Director de Finanzas para Latinoamérica - Deutsche Bank – Director de Finanzas para América del Sur - Deutsche Bank Brasil – Director de Finanzas - Deutsche Bank – Asociado en Argentina, Brasil, Frankfurt y Londres. - Deutsche Bank – Pasante en Essen, Frankfurt y Buenos Aires.



<p>Luis Antonio Betancourt Barrios</p>	<p>Últimos estudios realizados: Contaduría Pública – Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Diplomado en alta dirección – IPADE</p> <p>Experiencia laboral:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Deutsche Bank México- Managing Director, Director General de Mercados Financieros, - JP Morgan México - Director de Posición direccional de los productos de mercado de dinero, cambios y derivados. - JP Morgan México - Gerente de mercado de dinero -JP Morgan – Encargado de libro propietario para posicionamiento en países emergentes. - Mexival, Casa de Bolsa – Operador de Mercado de Dinero
<p>Iker Ignacio Arriola Peñalosa</p>	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Contaduría Pública – Instituto Tecnológico Autónomo de México Licenciatura en Derecho – Universidad del Valle de México MBA – University of Texas, Austin International Taxation Certificate – The Harvard International Program y el ITAM</p> <p>Experiencia laboral:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Chevez, Ruíz, Zamarrípa y CIA., S.C. – Socio -Banco J.P. Morgan, S.A. – Vicepresidente Fiscal -KPMG Cárdenas Dosal Nieto Astiazarán y Cía., S.C.
<p>Jesús Alejandro Santoyo Reyes</p>	<p>Licenciatura en Derecho – Universidad del Valle de México Licenciatura en Contaduría – Instituto Tecnológico Autónomo de México Master of Business Administration – The University of Texas at Austin Diplomado Desarrollo para Consejeros – Bolsa Mexicana de Valores</p> <p>Experiencia Laboral:</p> <ul style="list-style-type: none"> Chevez, Ruiz, Zamarrípa y Cia., S.C. – Socio Consultoría Fiscal Banco JPMorgan – Vicepresidente Fiscal



Principales diferencias entre el tratamiento contable local y corporativo

Los títulos resultantes de la Oferta Pública de la BMV se clasificaron como títulos para negociar en lugar de títulos disponibles para la venta, de la misma forma la valuación de dichos títulos para efectos locales se registra en el capital contable y para efectos corporativos se lleva directamente a resultados.

Para efectos corporativos no se reconocen los efectos de los impuestos diferidos.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a DB Securities contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Rúbrica

Rodrigo Velasco Lomelí
Director General

Rúbrica

Alejandro Payró Ogarrio
Director de Finanzas

Rúbrica

Ma. Antonieta García Romero
Contador General

Rúbrica

Gerardo Palma García
Auditor Interno