



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Primer Trimestre de 2011

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	6
INFORMACIÓN RELATIVA A POLÍTICAS, METODOLOGÍAS, NIVELES DE RIESGO ASUMIDOS Y DEMÁS MEDIDAS RELEVANTES ADOPTADAS POR LA ADMINISTRACIÓN POR CADA TIPO DE RIESGO	6
RIESGO DE NEGOCIO	6
RIESGO DE MERCADO	7
RIESGO CREDITICIO EN OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS	7
RIESGO DE LIQUIDEZ	8
RIESGO LEGAL	8
RIESGO OPERATIVO	8
SEGMENTO DE MERCADO	9
SERVICIOS OFRECIDOS	9
ORGANIZACIÓN DE LA CASA DE BOLSA	10
RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	11
A) BASES DE PRESENTACIÓN	11
B) RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN	12
C) DISPONIBILIDADES	13



D) INVERSIONES EN VALORES	13
TÍTULOS PARA NEGOCIAR-	13
TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA-	14
E) OPERACIÓN DE REPORTO DE VALORES	14
F) DERIVADOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN	14
G) INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	15
H) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU))	15
I) ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL, RESERVA LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS	16
J) RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	16
K) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	16
L) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE	16
M) TRANSACCIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS	17
N) APORTACIONES AL FONDO DE CONTINGENCIA	17
O) CONTINGENCIAS	17
P) CONCENTRACIÓN DE NEGOCIO	17
Q) ESTADO DE RESULTADOS	18
R) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	18



OTRAS POLÍTICAS	18
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	18
POLÍTICA DE PAGO DE DIVIDENDOS	19
PASIVOS BURSÁTILES Y PRÉSTAMOS BANCARIOS DE OTROS ORGANISMOS	19
EVENTOS SUBSECUENTES	19
COMPENSACIONES Y PRESTACIONES	19
NATURALEZA Y MONTO DE CONCEPTOS QUE MODIFICARON SUSTANCIALMENTE SU VALOR	20
DISPONIBILIDADES	20
INVERSIONES EN VALORES	20
DEUDORES POR REPORTO	21
DERIVADOS	21
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	22
OTROS ACTIVOS	23
CUENTAS POR PAGAR	23
IMPUESTOS DIFERIDOS, CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	24
CAPITAL CONTABLE	25



UTILIDAD POR COMPRAVENTA	25
COMISIONES Y TARIFAS	26
INGRESOS POR ASESORÍA	26
INGRESOS POR INTERESES	26
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	27
IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	28
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	28
OTRAS ESTADÍSTICAS	29
CALIFICACIONES CREDITICIAS	29
ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL	30
ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL, (CONT.)	31
INDICADORES FINANCIEROS	32
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	33
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)	34
<u>INTEGRACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</u>	<u>35</u>
<u>PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EL TRATAMIENTO CONTABLE LOCAL Y CORPORATIVO</u>	<u>38</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 Septiembre de 2007, la CNBV autorizó a la Casa de Bolsa ampliar su objeto social y, en general, adecuar sus estatutos a la LMV en vigor. La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Deutsche Bank Americas Holding Corporation.

El 14 de octubre de 2010 el Banco de México otorgó autorización mediante oficio OFI/S33-001-2666 para que la Casa de Bolsa se encuentre facultada para celebrar operaciones de futuro en mercados extrabursátiles con subyacente referido a moneda nacional y divisas extranjeras. Dicha autorización fue otorgada una vez que esta Casa de Bolsa certificó que cumple con el numeral 3.1.1 de las “Reglas a las que deberán sujetarse las instituciones de banca múltiple, casas de bolsa, las sociedades de inversión y las sociedades financieras de objeto limitado, en la realización de operaciones derivadas” dadas a conocer por Banco de México mediante circular 4/2006.

La Casa de Bolsa no cuenta con empleados por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Los servicios de administración que requiere le son proporcionados por DB Servicios México, S. A. de C. V. (DB Servicios) y Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple (El Banco), compañías afiliadas, a cambio de un honorario.

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

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

Riesgo de Negocio

El objetivo fundamental de DB Securities es buscar el incremento del valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos



productivos, permite el mantenimiento de liquidez adecuado y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo. Dentro de este contexto, el principal objetivo de la Casa de Bolsa es la compra-venta de valores por cuenta de terceros en el mercado de capitales.

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros

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

Adicionalmente, la Casa de Bolsa opera transacciones de mercado de capitales por cuenta de terceros que conllevan riesgo de incumplimiento en la liquidación. Sin embargo, la entrega contra pago elimina en su mayoría el riesgo crediticio. La Casa de Bolsa realiza todas las operaciones aplicando entrega contra pago “DVP”. La Casa de Bolsa mantiene un



riesgo mínimo principalmente por un potencial movimiento adverso del precio. Si la contraparte no entrega, la Casa de Bolsa tiene que cubrir la posición en el mercado el día de la entrega.

Riesgo de Liquidez

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

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

Riesgo Legal

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

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

Riesgo Operativo

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



Segmento de Mercado

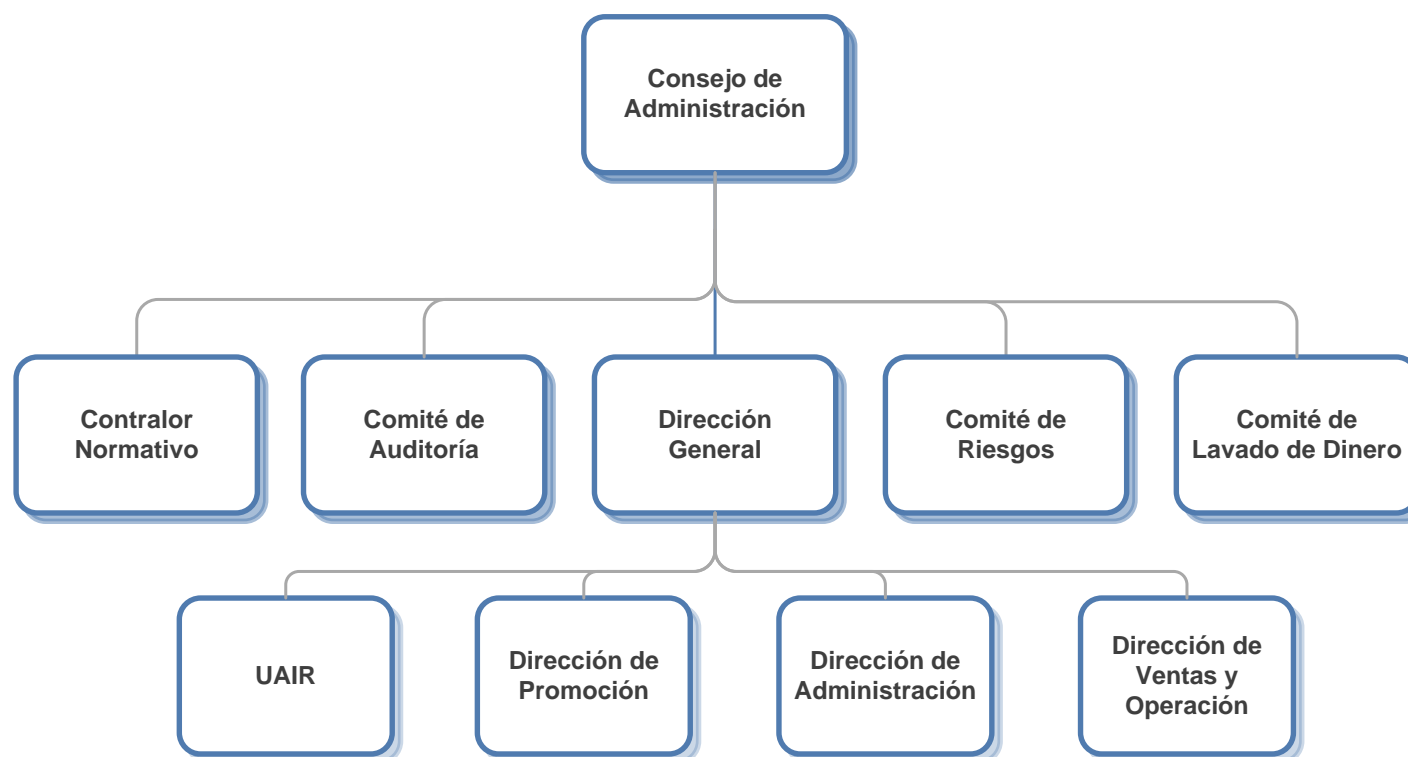
1. Gobierno Federal y empresas paraestatales.
2. Corporativos en diferentes industrias como la de alimentos, aérea, industrial, telecomunicaciones, turismo y embotelladoras.
3. Sector Financiero: Instituciones de banca múltiple, Grupos Financieros, Afores, Hipotecarias, Casas de Bolsa, entre otras.

Servicios ofrecidos

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



Organización de la Casa de Bolsa





Resumen de Principales Políticas Contables

a) Bases de presentación

Al 31 de Marzo de 2011, 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:

Tito Vidaurri del Castillo	Director General
Juan Carlos Jaques Garcés	Director de Administración de Negocios
Ma. 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 2010 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas. 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
2010	\$ 4.526308	4.29%	15.09%
2009	4.340166	3.72%	14.55%
2008	4.184316	6.39%	15.03%

c) Disponibilidades

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

d) Inversiones en valores

Títulos para negociar-

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



Títulos disponibles para la venta-

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

e) Operación de reporto de valores

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

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

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

f) Derivados con fines de negociación

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



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

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

g) Inversiones permanentes en acciones

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

h) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))

El ISR o IETU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

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



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

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones al capital social, reservas y los resultados acumulados por factores derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que

se realizaron las aportaciones, reservas o se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 “Efectos de la inflación”.

j) Resultado por tenencia de activos no monetarios

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

k) Reconocimiento de ingresos

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

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

l) Insuficiencia en la actualización del capital contable

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



m) Transacciones en monedas extranjeras

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

n) Aportaciones al fondo de contingencia

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

o) Contingencias

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

p) Concentración de negocio

La Casa de Bolsa presta servicios de asesoría financiera, asimismo pacta operaciones de reporto, derivados con fines de negociación y cobra comisiones por compra-venta de valores con compañías relacionadas. Los servicios prestados a dichas compañías relacionadas representan el 75% en 2010 y 100% en 2009 de los "Ingresos por asesoría financiera", en las operaciones de reporto el 40% en 2010 y 63% en 2009, en operaciones de derivados con fines de negociación el



100% en 2010 del “Margen financiero por intermediación, neto”, en las comisiones por compra-venta representan el 85% en 2010 y 79% en 2009 de las “Comisiones y tarifas, neto”, en operaciones.

q) Estado de Resultados

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

r) Estado de Flujos de efectivo

La Casa de Bolsa presenta el estado de flujos de efectivo conforme a lo establecido dentro de los criterios de contabilidad para casas de bolsa en México. El estado de flujos de efectivo deja sin efecto al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación Financiera” y al párrafo 33 del Boletín B-16. El estado de flujos de efectivo tiene como objetivo principal proporcionar información sobre la capacidad de la institución para generar el efectivo y sus equivalentes, así como la manera en que se utilizan para cubrir sus necesidades.

Otras Políticas

Posición en moneda extranjera

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



Política de pago de dividendos

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas y de las utilidades pendientes de distribuir, sobre las que ya se cubrió ISR pueden ser reembolsadas y distribuidas a las accionistas sin impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de estos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la Ley del ISR, está sujetas a este impuesto. La Casa de Bolsa no podrá distribuir dividendos en tanto no se restituyan las pérdidas acumuladas. Durante el cuarto trimestre de 2009 se decretaron dividendos por un monto de \$143 repartido en los porcentajes correspondientes a cada accionista. No existieron incrementos o reducciones de capital.

Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos

Durante el primer trimestre de 2011, 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 primer trimestre ascendieron a \$15,000 pesos. Al 31 de Marzo de 2011 no existen empleados contratados directamente por la Casa de Bolsa. Deutsche Bank México S.A. (El Banco) presta servicios de personal, mientras que DB Servicios México presta servicios de Administración.



Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

Disponibilidades

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
DISPONIBILIDADES	112	107	113	96	98
<i>Bancos</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>2</i>
<i>Disponibilidades restringidas o dadas en garantía</i>	<i>111</i>	<i>107</i>	<i>112</i>	<i>96</i>	<i>96</i>

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.

Inversiones en valores

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
INVERSIONES EN VALORES	193	-	288	326	702
<i>Títulos para negociar</i>	<i>193</i>	<i>-</i>	<i>198</i>	<i>199</i>	<i>579</i>
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>90</i>	<i>127</i>	<i>123</i>

Los “Títulos para negociar” corresponden a la posición propia de la Casa de Bolsa, al cierre de Diciembre el saldo se encuentra en cero debido a que los instrumentos financieros se operaron en reporto. El saldo de \$193, al cierre de Marzo



2011, corresponde a 20 millones de títulos CETES. La posición registrada en “Títulos disponibles para la venta” durante 2010, corresponde a las acciones de la BMV canjeadas durante el IPO del año 2008 y fue vendida en su totalidad.

Deudores por reporto

Al cierre de Diciembre 2010 los títulos ascendieron a 88.9 millones de CETES por un monto de \$862.9, mientras que al cierre de Marzo 2011 los títulos ascendieron a 70.9 millones de CETES por un monto de \$705.3.

Derivados

MONTOS NACIONALES	MARZO 2011		DICIEMBRE 2010	
	Importe	Importe	Importe	Importe
	RECIBIR	ENTREGAR	RECIBIR	ENTREGAR
Forwards	27,949	27,949	11,075	11,075

Durante el cuarto trimestre la Casa de Bolsa fue aprobada por Banco de México para iniciar operaciones con instrumentos financieros derivados. La integración de estas operaciones tiene como objetivo ofrecer una mayor gama de servicios a sus clientes.

El saldo se compone de 128 operaciones Forward de compra como de venta, se puede observar una estrategia conservadora frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio, ya que la posición cambiaria se encuentra cubierta.



	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
DERIVADOS	(32)	7	-	-	-
<i>Contratos adelantados a recibir</i>	13,373	22,133	-	-	-
<i>Contratos adelantados a entregar</i>	(13,405)	(22,126)	-	-	-

Otras cuentas por cobrar

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
CUENTAS POR COBRAR	62	58	58	67	65
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	-	-	2	-	2
<i>Deudores diversos</i>	62	58	56	67	63

El rubro de deudores diversos se integra por comisiones por cobrar por \$3; IVA acreditable por \$10, así como, \$49 por concepto de asesoría financiera.

Inversiones permanentes en acciones

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	1	1	1

El saldo disminuyó debido a dividendos decretados y reducción de capital de CEBUR, S.A. de C.V. decretados en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 13 de Octubre de 2010.



Otros activos

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
OTROS ACTIVOS	27	27	55	48	44

El saldo al cierre de Marzo 2011 de “Otros activos” se integra de \$2 por Pagos anticipados de impuestos, \$12 del fondo de aportaciones auto regulatorio de la AMIB, así como, anticipos por servicios administrativos por un monto de \$13.

Cuentas por pagar

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
CUENTAS POR PAGAR	41	27	105	69	47
<i>Impuestos a la Utilidad por pagar</i>	29	10	75	51	34
<i>Inversiones en valores</i>	-	-	1	-	-
<i>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar</i>	12	17	29	18	13

Al cierre de Marzo 2010 el saldo de los impuestos a la utilidad por pagar aumentó en 42%, esta variación se debe principalmente a ingresos por comisiones.

Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar disminuyeron en 29%, el saldo se integra por \$4 de Impuesto al valor agregado; Provisiones para obligaciones diversas por \$1 y Servicios administrativos por \$7 correspondientes a la Empresa filial prestadora de Servicios.



Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

La base para el cálculo de los impuestos diferidos aumentó durante el trimestre debido a los anticipos de servicios administrativos y a la valuación de instrumentos financieros derivados.

(cifras en miles de pesos)

	MARZO 2011		DICIEMBRE 2010		VARIACIÓN
Impuestos Diferidos	Base	Impuesto	Base	Impuesto	
Pasivo Diferido	56,698,252	17,009,476	21,913,873	3,444	34,784,379
Inversiones en Valores	1,293	388	0	0	1,293
Derivados Contratos Adelantados a Recibir	56,684,226	17,005,268	21,902,394	0	34,781,832
Otras Cuentas por Cobrar	12,733	3,820	11,479	3,444	1,254
Activo Diferido	(56,563,860)	(16,969,159)	(22,150,314)	(74,376)	(34,413,546)
Inversiones en Valores	1	0	0	0	1
Derivados Contratos Adelantados a Entregar	(56,555,529)	(16,966,659)	(22,133,727)	(69,400)	(34,421,802)
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(8,332)	(2,500)	(16,587)	(4,976)	8,255
Impuesto Diferido Neto	134,392	40,317	(236,441)	(70,932)	370,833



Capital Contable

	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
CAPITAL CONTABLE	979	957	907	862	823
<i>Capital Social</i>	330	330	330	330	330
CAPITAL CONTABLE	627	330	380	398	397
<i>Reservas de capital</i>	31	31	31	31	28
<i>Resultado de ejercicios anteriores</i>	596	299	299	299	302
<i>Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta</i>	-	-	50	68	67
RESULTADO NETO	22	297	197	134	96

La variación corresponde al traspaso de las utilidades de 2010 y al resultado del primer trimestre de 2011.

Utilidad por compraventa

La utilidad por compraventa corresponde instrumentos financieros Forwards con vencimiento dentro del primer trimestre de 2011.

	1T 2011	2010	1T 2010
UTILIDAD POR COMPRAVENTA	18	206	102
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	206	102
<i>Derivados con fines de negociación</i>	18	-	-
PÉRDIDA POR COMPRAVENTA	-	-	-
<i>Títulos para negociar</i>	-	-	-
<i>Títulos disponibles para la venta</i>	-	-	-
<i>Derivados con fines de negociación</i>	-	-	-



Comisiones y tarifas

Las comisiones cobradas al cierre Marzo de 2011 presentan una disminución del 20% con respecto al mismo periodo de 2010 pasando de \$35 a \$28.

	1T 2011	2010	1T 2010
COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	28	183	38
<i>Compraventa de Valores</i>	28	179	35
<i>Ofertas públicas</i>	-	4	3
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	5	17	3
<i>Bolsa Mexicana de Valores</i>	4	10	2
<i>Indeval</i>	-	-	-
<i>Otras comisiones y tarifas pagadas</i>	1	7	1
INGRESOS POR ASESORÍA FINANCIERA	23	57	11
RESULTADOS POR SERVICIOS	46	223	46

Ingresos por asesoría

El 18% de los ingresos en este rubro, que asciende a \$23, se integran por comisiones cobradas a partes relacionadas y del 82% por colocaciones privadas. Este rubro muestra un incremento de 116% con respecto al primer trimestre de 2010 principalmente en colocaciones privadas que pasó de \$2 a \$19.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses presentan un incremento de 48% con respecto a 2010. Esto se debe principalmente a los Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto cobrados durante el primer trimestre de 2011. La distribución de estos ingresos se describe a continuación:



	1T 2011	2010	1T 2010
INGRESOS POR INTERESES	9	42	7
<i>Intereses de disponibilidades (Bancos)</i>	<i>1</i>	<i>5</i>	<i>1</i>
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores</i>	<i>1</i>	<i>11</i>	<i>3</i>
<i>Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto</i>	<i>7</i>	<i>18</i>	<i>3</i>
<i>Dividendos de instrumentos de patrimonio neto</i>	<i>-</i>	<i>8</i>	<i>-</i>

Gastos de administración

Se refleja una disminución en los gastos de administración entre Marzo 2010 y 2011 del 47% principalmente de servicios pagados a DB Servicios y al Banco, sin embargo, es el rubro más representativo con un 77%.

	1T 2011	2010	1T 2010
COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	15	82	28
<i>Honorarios</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>1</i>
<i>Rentas</i>	<i>11</i>	<i>67</i>	<i>22</i>
<i>Cuotas a la amib</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Impuestos y derechos diversos</i>	<i>1</i>	<i>7</i>	<i>4</i>
<i>Gastos no deducibles</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Gastos en tecnología</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Cuotas de inspección y vigilancia cnbv</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>1</i>
<i>Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Otros gastos de administración y promoción</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>



Impuesto sobre la renta causado

Al cierre de Marzo de 2011 los ingresos acumulables ascendieron a \$127, siendo las comisiones cobradas el rubro de mayor impacto, mientras que las deducciones ascendieron a \$30, siendo las rentas y las comisiones pagadas las más representativas, dando como resultado una base fiscal de ISR de \$97 generando una provisión de \$29.

Impuesto sobre la renta diferido

(cifras en miles de pesos)	MARZO 2011	MARZO 2010
IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS PROVENIENTES DE:	17,009,476	1,802
Provisiones no deducibles	388	1,802
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados	17,005,268	-
Utilidades por Aplicar	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	3,820	-
IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS PROVENIENTES DE:	(16,969,159)	(35,096)
Valuación de inversiones en valores	-	33
Valuación Instrumentos Financieros Derivados	(16,966,659)	-
Valuación Títulos disponibles para la venta	-	(26,421)
Créditos diferidos	(2,500)	(8,708)
NETO IMPUESTOS DIFERIDOS	40,317	(34,014)

Como se puede observar en la tabla anterior, el principal cambio obedece al impuesto diferido correspondiente a la valuación de instrumentos financieros derivados ya que al cierre del primer trimestre de 2010, la Casa de bolsa no operaba dichos instrumentos.



Otras Estadísticas

Valor en riesgo

(Cifras en pesos, excepto cuando se indique diferente)

	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
VALOR EN RIESGO (VaR)	3,693,103	10,203,725
VALOR DE MERCADO	864,286,926	868,117,927
LÍMITE DE VaR	12,500,000	12,500,000
% DE USO DE LÍMITE	29.54%	81.63%
VaR / VALOR DE MERCADO	0.43%	1.18%

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	Aaa.mx/MX-1/A1 Stable



Índice de suficiencia de capital global

ACTIVOS DE RIESGO	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
	1T2011*	1T2011*	4T2010	4T2010
A) RIESGO DE MERCADO				
Operaciones con tasa nominal m.n.	1,398.0	111.8	2,250.5	180.0
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	522.7	41.8	914.3	73.1
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	0.7	0.1	0.3	0.0
TOTAL RIESGO DE MERCADO	1,921.3	153.7	3,165.0	253.2
B) RIESGO DE CRÉDITO				
Por derivados	-	-	13.7	1.1
Por posición e títulos de deuda	-	-	-	-
Por depósitos y préstamos	-	-	-	-
Por acciones Permanentes	76.2	6.1	74.7	6.0
TOTAL RIESGO DE MERCADO	76.2	6.1	88.4	7.1
C) RIESGO DE CRÉDITO	80.4	6.4	44.4	3.6
TOTAL RIESGO DE MERCADO Y CRÉDITO	2,077.9	166.2	3,297.9	263.8



Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	1T2011*	4T2010
COMPUTO		
Requerimiento de Capital	166.2	263.8
Capital neto	978.8	956.7
Capital Básico	978.8	956.7
Capital Complementario	-	-
Sobrante (Faltante de Capital)	812.5	692.9
COEFICIENTES		
Capital Neto / Capital Requerido Total	5.9	3.6
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	1,283.9	1,082.3
Capital Neto / Activos en Riesgo Total	47.1	29.0
Capital Básico / Capital Requerido Total	5.9	3.6
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	47.1	29.0

* Las cifras correspondientes al 1T2011 se refieren a los últimos datos conocidos a la fecha de publicación de estas notas. En este caso corresponden a Marzo 2011.



Indicadores financieros

NOMBRE	CALCULO	MAR 2011	DIC 2010	SEP 2010	JUN 2010	MAR 2010
Solvencia	Activo Total / Pasivo Total (veces)	1	1	8	9	10
Liquidez	Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	0	0	3	4	10
Apalancamiento	Pasivo Total – Liq. Sociedad / Capital Contable	0%	0%	15%	13%	11%
ROE	Resultado Neto / Capital Contable	2%	31%	22%	15%	12%
ROA	Resultado Neto / Activos Productivos	0%	1%	49%	32%	12%
Capital	Requerimiento de Capital / Capital Global	47%	29%	344%	4%	4%
Resultados	Margen Financiero / Ingreso Total de la Operación	-38%	54%	49%	54%	71%
Resultados	Resultado de Operación / Ingres total de la Operación	57%	83%	78%	80%	81%
Resultados	Ingreso NETO / Gastos de Administración (veces)	1.34	4.84	3.49	3.92	4.37
Resultados	Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación	43%	17%	22%	20%	19%
Resultados	Resultado Neto / Gastos de Administración (veces)	1.49	3.65	2.62	2.96	3.39
Resultados	Gastos del Personal / Ingreso Total de la Operación	0%	0%	0%	0%	0%

DONDE:

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

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

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



Información por Segmentos

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Segmento de Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Situación Financiera y Resultados a Marzo 2011
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS	
ACTIVO			
Disponibilidades y cuentas de margen	110	Comisiones y tarifas cobradas	4
Inversiones en Valores	-	Comisiones y tarifas pagadas	1
Cuentas por Cobrar (NETO)	1	RESULTADOS POR SERVICIOS	3
Otros Activos	2		
TOTAL ACTIVO	113	Utilidad por Compraventa	-
		Ingresos por intereses	-
PASIVO		Gastos por intereses	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-	Resultado por valuación a valor razonable	-
Impuestos a la utilidad por pagar	-	MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	-
Acreedores por liquidación de operaciones	-		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	-	Otros Ingresos (egresos) de la operación	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	-	TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	3
Créditos Diferidos y cobros Anticipados	-	Gastos de administración y promoción	4
TOTAL PASIVO	-		
		RESULTADOS DE LA OPERACIÓN	(1)
CAPITAL CONTABLE		Otros productos	-
Capital Contribuido	106	Otros Gastos	-
Capital Social	106	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(1)
Capital Ganado	7	Impuestos a la utilidad causados	-
Resultado Neto	7	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	8
TOTAL CAPITAL CONTABLE	113	RESULTADO NETO	7
TOTA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	113		



Información por Segmentos (Cont.)

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Segmento de Asesoría Financiera
Situación Financiera y Resultados a Marzo 2011
(Cifras en millones de pesos)

BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS	
ACTIVO			
Disponibilidades y cuentas de margen	2	Comisiones y tarifas cobradas	24
Inversiones en Valores	193	Comisiones y tarifas pagadas	4
Deudores por Reporto	705	Ingresos por asesoría financiera	23
DERIVADOS – Con fines de negociación	13,373	RESULTADO POR SERVICIOS	43
Cuentas por Cobrar (NETO)	61	Utilidad por compraventa	18
Inversiones Permanentes	-	Pérdida por compraventa	-
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	-	Ingresos por intereses	9
Otros Activos	25	Gastos por Intereses	-
TOTAL ACTIVO	14,359	Resultado por valuación a valor razonable	(40)
PASIVO		MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	(13)
DERIVADOS – con fines de negociación	13,405	Otros ingresos (egresos) de la operación	1
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	41	TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	31
Impuestos a la utilidad por pagar	29	Gastos de Administración	11
Acreedores por liquidación de operaciones	-	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	20
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	12	Otros productos	1
Impuestos y PTU Diferidos (NETO)	40	Otros Gastos	-
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	21
TOTAL PASIVO	13,493	Impuestos a la utilidad causados	29
CAPITAL CONTABLE		Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	23
CAPITAL CONTRIBUIDO	224	RESULTADO NETO	15
Capital Social	224		
CAPITAL GANADO	642		
Reservas de Capital	31		
Resultado de ejercicios anteriores	596		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-		
Resultado neto	15		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	866		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	14,359		



Integración del Consejo de Administración

CARGO	PROPIETARIO	SUPLENTE
Presidente Consejero	Tito Oscar Vidaurri del Castillo	Carlos F. Obregón Rojo
Consejero	Jorge Otero Letelier	Richar W. Ferguson
Consejero	Angelo Delguidice	Marcello Peccinini de Chiaro
Consejero	Ma. Guadalupe Morales Ortega	Juan Carlos Jaques Garcés
Consejero Independiente	Alfredo Federico Navarrete Martínez	Carlos Noriega Curtis
Consejero Independiente	Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Ivan Libendon Violante

Director General: Tito Oscar Vidaurri del Castillo

Secretario: Alejandro Emilio Athié Morales



Integración del Consejo de Administración (Cont.)

<i>Tito Oscar Vidaurri del Castillo</i>	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Economía. Universidad de las Américas. 1981.MA, Economics. Yale University Graduate School. New Haven Connecticut, U.S.A. 1989Master's Degree in Public and Private Management - Yale School of Management, New Haven Connecticut, U.S.A. 1991.</p> <p>Experiencia laboral: Morgan Stanley & Co. New York, U.S.A. - Managing Director – Head of Northern Latin America Investment Banking and Mexico Representative.</p>
<i>Jorge Otero Letelier</i>	<p>Últimos estudios realizados: MBA - New York University</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank A.G. - New York - Credit Officer. 2001 a la fecha</p>
<i>Ma. Guadalupe Morales Ortega</i>	<p>Últimos estudios realizados: Contaduría Pública – Escuela Bancaria y Comercial.</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank – Director de Finanzas. 2000 a la fecha</p>
<i>Alfredo Federico Navarrete Martínez</i>	<p>Últimos estudios realizados: Doctorado en Economía. Colombia University. 1992.Maestría en Filosofía, Columbia University. 1987.Maestría en Artes, Columbia University. 1985. Licenciatura en Economía, Instituto Tecnológico Autónomo de México.</p> <p>Experiencia laboral: Asesor Financiero del Presidente de IAMS, S.A. 2005Socio Presidente, Efficientia Soluciones Integrales, S.C. 2003Presidente del Consejo de Administración Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. 2003Director General Adjunto de Finanzas, Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. 2002</p>
<i>Iker Ignacio Arriola Peñalosa</i>	<p>Últimos estudios realizados: Licenciado en Derecho - Universidad Iberoamericana, A.C.Master en Derecho Comunitario - Universidad Complutense de Madrid.</p> <p>Experiencia laboral: White & Case, S.C. – Abogado Asociado. 1998 a la fecha.</p>
<i>Carlos F. Obregón Rojo</i>	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Derecho - Escuela Libre de Derecho Maestría en Derecho (LL.M.) University of Virginia</p> <p>Experiencia laboral: Ritch, Heather y Mueller, S.C., 2001 a la fecha - Asociado Senior. Sullivan & Cromwell LLP, Asociado, 2000.</p>



<p>Juan Carlos Jaques Garcés</p>	<p>Últimos estudios realizados: Contaduría Pública – Universidad Nacional Autónoma de México</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple – Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa – Director de Administración y Finanzas. Octubre 2006 a la fecha. Director de Finanzas México-Barclays Capital. Abril 2005 - Octubre 2006. IXE Grupo Financiero - Director Administración y Finanzas. Julio 2002 - Febrero 2005. Director de Finanzas México- JP Morgan México . Julio 2001 - Febrero 2002</p>
<p>Carlos Noriega Curtis</p>	<p>Últimos estudios realizados: Post Doctorado – Investigador Asociado en el Instituto Internacional de Estudios Superiores, Ginebra Suiza. 1981-1982Doctorado en Economía, Universidad de Rochester, New Cork. 1982Maestría en Economía. Universidad de Rochester, New Cork. 1980Licenciatura en Economía. Instituto Tecnológico Autónomo de México. 1977.</p> <p>Experiencia laboral: Consultor Independiente – Finanzas Publicas y gestión gubernamental en los ámbitos estatal y municipal; Seguridad Social, principalmente en las áreas de diseño y financiamiento de sistemas de pensiones, vivienda y salud; Sector Financiero y Microfinanzas. 2001 – 2005Subsecretario de Hacienda y Crédito Público – 2000</p>
<p>Iván Libendon Violante</p>	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Derecho - Escuela Libre de Derecho. Maestría en Derecho - Harvard Law School.</p> <p>Experiencia laboral: White & Case, S.C. – 2000, Abogado Asociado.</p>
<p>Ángelo Delguidice</p>	<p>Últimos estudios realizados: Licenciatura en Contaduría y Finanzas - Universidad de Nueva York</p> <p>Experiencia laboral: Deutsche Bank, 1997 a la fecha - Director de Finanzas.Goldman Sachs, 1987 - 1997.</p>



Principales diferencias entre el tratamiento contable local y corporativo

- Los títulos resultantes de la Oferta Pública de la BMV se clasificaron como títulos para negociar en lugar de títulos disponibles para la venta, de la misma forma la valuación de dichos títulos para efectos locales se registra en el capital contable y para efectos corporativos se lleva directamente a resultados.
- Para efectos corporativos no se reconocen los efectos de los impuestos diferidos.

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

Rúbrica

Tito Vidaurri del Castillo

Director General

Rúbrica

Juan Carlos Jaques Garcés

Director de Administración de Negocios

Rúbrica

Ma. Antonieta García Romero

Contador General

Rúbrica

Javier Maldonado Alamilla

Auditor Interno