

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2012 y
2011, e Informe de los auditores
independientes del 25 de febrero de
2013

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2012 y 2011

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Masari Casa de Bolsa, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Masari Casa de Bolsa, S. A. (la “Casa de Bolsa”) que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y las cuentas de orden relativas a operaciones por cuenta de terceros y por cuenta propia y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y demás información explicativa.

Responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa en relación con los estados financieros

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa” (las Disposiciones) y del control interno que la Administración de la Casa de Bolsa determine necesario para permitirle preparar estados financieros que estén libres de incorrecciones importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluida la valoración de los riesgos de incorrección importante en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, los auditores tienen en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Casa de Bolsa de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Casa de Bolsa. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Casa de Bolsa, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

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

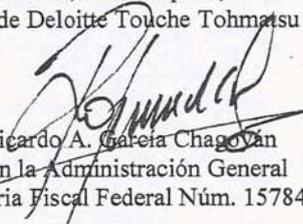
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Masari Casa de Bolsa, S. A. correspondientes a los años que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados, en todos sus aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, con el objetivo revertir las pérdidas operativas generadas en los últimos años, el Consejo de Administración aprobó el plan de negocio establecido por la Administración dentro del cual se tiene considerada la recapitalización de la Casa de Bolsa. Este plan de negocios se utilizó como base para la preparación de los presupuestos financieros y fiscales, que generarían un incremento en sus ingresos y en sus utilidades fiscales que permitan recuperar el activo por impuestos diferidos generados por los créditos fiscales y registrados en la contabilidad, consecuentemente, el valor contable de dichos activos dependerá de que dichos planes de negocio se cumplan.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Ricardo A. García Chagoyán
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 15784

25 de febrero de 2013

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Jaime Balmes 11-A Mezzanine 7, Col. Los Morales Polanco, C.P. 11510, México, D.F.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En millones de pesos)

Cuentas de orden

	2012	2011
Operaciones por cuenta de terceros:		
Cuentas corrientes- Bancos de clientes	\$ -	\$ -
Operaciones en custodia- Valores de clientes recibidos en custodia	<u>1,071.8</u>	<u>1,182.1</u>
	<u>1,071.8</u>	<u>1,182.1</u>
Operaciones por cuenta de clientes- Operaciones de reporte de clientes	924.1	1,383.6
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	846.4	1,082.9
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	<u>76.8</u>	<u>299.9</u>
	<u>1,847.3</u>	<u>2,766.4</u>
Totales por cuenta de terceros	\$ 2,919.1	\$ 3,948.5

Activo

Disponibilidades	\$ 48.0	\$ 37.4
Inversiones en valores: Títulos para negociar	787.2	816.4
Deudores por reporte	17.4	18.3
Otras cuentas por cobrar	1.2	-
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9.5	10.3
Impuestos diferidos, neto	4.8	5.8
Otros activos, neto	<u>6.6</u>	<u>6.9</u>
Total activo	\$ 874.7	\$ 895.1

Operaciones por cuenta propia:

	2012	2011
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 76.7	\$ 299.9
Colaterales recibidos, vendidos o entregados en garantía por la entidad	<u>59.4</u>	<u>281.5</u>
	<u>136.1</u>	<u>581.4</u>

Totales por cuenta propia

\$ 136.1 \$ 581.4

Pasivo y capital contable

Acreedores por reporte	\$ 787.5	\$ 801.8
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores por liquidación de operaciones	20.9	15.3
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>4.0</u>	<u>3.4</u>
	<u>24.9</u>	<u>18.7</u>
Total pasivo	\$ 812.4	\$ 820.5
Capital contable:		
Capital contribuido- Capital social	125.6	125.6
Capital ganado- Reservas de capital	12.3	12.3
Resultado de ejercicios anteriores	(63.3)	(61.5)
Resultado neto	<u>(12.3)</u>	<u>(1.8)</u>
Total capital contable	\$ 62.3	\$ 74.6
Total pasivo y capital contable	\$ 874.7	\$ 895.1

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de \$60.

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

"El índice de suficiencia de capital global con respecto a los requerimientos por riesgo de crédito, mercado y operacional al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 74.62% y 73.07% correspondientemente".

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

Lic. Fredie Farca Charabati
Director General

C.P. Humberto Aragón Velázquez
Contador General

C.P. Eduardo López Reyes
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Jaime Balmes 11-A Mezzanine 7, Col. Los Morales Polanco, C.P. 11510, México, D.F.

Estados de resultados

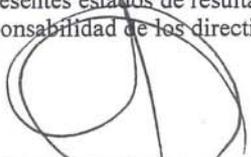
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En millones de pesos)

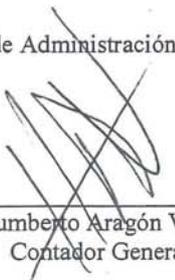
	2012	2011
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 1.5	\$ 1.0
Comisiones y tarifas pagadas	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Resultado por servicios	(2.6)	(3.2)
Utilidad por compra venta	51.6	58.1
Ingresos por intereses	44.1	33.7
Gastos por intereses	(40.6)	(30.7)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(2.1)</u>	<u>3.1</u>
Margen financiero por intermediación	53.0	64.2
Gastos de administración y promoción	<u>(61.7)</u>	<u>(61.9)</u>
Resultado de la operación	(11.3)	(0.9)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	<u>(1.0)</u>	<u>(0.9)</u>
Resultado neto	<u>\$ (12.3)</u>	<u>\$ (1.8)</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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



Lic. Freddie Farça Charabati
Director General



C.P. Humberto Aragón Velázquez
Contador General



C.P. Eduardo López Reyes
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Jaime Balmes 11-A Mezzanine 7, Col. Los Morales Polanco, C.P. 11510, México, D.F.

Estados de variaciones en el capital contable

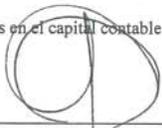
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

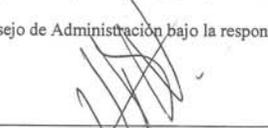
(En millones de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado			Total capital contable
	Histórico	Actualizado	Total de capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 60.0	\$ 65.6	\$ 125.6	\$ 12.3	\$ (50.7)	\$ (10.8)	\$ 76.4
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(10.8)	10.8	-
	-	-	-	-	(10.8)	10.8	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Resultado neto	-	-	-	-	-	(1.8)	(1.8)
	-	-	-	-	-	(1.8)	(1.8)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 60.0	\$ 65.6	\$ 125.6	\$ 12.3	\$ (61.5)	\$ (1.8)	\$ 74.6
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(1.8)	1.8	-
	-	-	-	-	(1.8)	1.8	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Resultado neto	-	-	-	-	-	(12.3)	(12.3)
	-	-	-	-	-	(12.3)	(12.3)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 60.0	\$ 65.6	\$ 125.6	\$ 12.3	\$ (63.3)	\$ (12.3)	\$ 62.3

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

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


Lic. Freddie Farca Charabati
Director General


C.P. Humberto Aragón Velázquez
Contador General


C.P. Eduardo López Reyes
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Jaime Balmes 11-A Mezzanine 7, Col. Los Morales Polanco, C.P. 11510, México, D.F.

Estados de flujos de efectivo

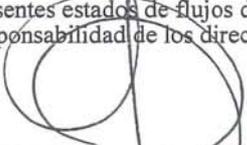
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En millones de pesos)

	2012	2011
Resultado neto	\$ (12.3)	\$ (1.8)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	1.0	1.0
Provisiones	1.1	1.3
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>1.0</u>	<u>0.9</u>
	(9.2)	1.4
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	29.2	420.5
Cambio en deudores por reporto	0.9	16.4
Cambio en otros activos operativos	4.0	14.2
Cambio en acreedores por reporto	<u>(14.4)</u>	<u>(438.9)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	19.7	12.2
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	<u>0.1</u>	<u>1.2</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0.1	1.2
Incremento neto en disponibilidades	10.6	14.8
Disponibilidades al inicio del año	<u>37.4</u>	<u>22.6</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 48.0</u>	<u>\$ 37.4</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.


Lic. Fredie Farca Charabati
Director General


C.P. Humberto Aragón Velázquez
Contador General


C.P. Eduardo López Reyes
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masari Casa de Bolsa, S.A.

Jaime Balmes 11-A Mezzanine 7, Col. Los Morales Polanco, C.P. 11510, México, D.F.

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En millones de pesos)

1. Operaciones y entorno regulatorio de operación

Masari Casa de Bolsa, S.A. (la "Casa de Bolsa") es una sociedad autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), para actuar como intermediaria en operaciones de valores, de cambios y financieras en los términos de las leyes aplicables y disposiciones de carácter general. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de carácter general que emiten Banco de México y la Comisión.

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa, en relación con los riesgos de mercado, crédito y operacional en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

La Casa de Bolsa está autorizada por la Comisión para operar en el Mercado de Valores de Renta Variable y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.; asimismo, la Casa de Bolsa tiene un contrato con GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V. Casa de Bolsa ("GBM"), para que ésta le proporcione los servicios de acceso remoto para el envío y recepción de órdenes al sistema de GBM, para recepción, registro, ejecución de órdenes y asignación de sus operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa aún opera a través de GBM.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Casa de Bolsa y requerir modificaciones a la misma. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Comisión no ha requerido ningún tipo de modificación.

Planes de la Administración

Con el objetivo revertir las pérdidas operativas generadas en los últimos años, el Consejo de Administración aprobó el plan de negocio establecido por la Administración dentro del cual se tiene considerada la recapitalización de la Casa de Bolsa. Tal como se indica a continuación, este plan de negocios se utilizó como base para la preparación de los presupuestos financieros y fiscales, que generarían un incremento en sus ingresos y en sus utilidades fiscales que permitan recuperar el activo por impuestos diferidos generados por los créditos fiscales y registrados en la contabilidad, consecuentemente, el valor contable de dichos activos dependerá de que dichos planes de negocio se cumplan.

Con base en los supuestos que la Administración de la Casa de Bolsa tomó para elaborar sus proyecciones financieras y fiscales, se acordó llevar a cabo lo siguiente:

- Capitalización de la Casa de Bolsa.
- Operación Directa en el Mercado de Capitales
- Crecimiento de Clientes en el Mercado de Capitales
- Mantener el control de los gastos de operación
- Crecimiento de clientes corporativos en mercado de divisas.
- Fortalecimiento de Estructura Organizacional
- Crecimiento de equipos de promoción en mercado bursátil y de divisas
- En la BMV, cambio de afiliación de miembro acotado a miembro integral

Derivado de lo anterior, los planes de la administración van enfocados al crecimiento en la intermediación bursátil, por lo que a la fecha se cuenta con la autorización expresa por parte de CNBV para operar por medios propios en el Mercado de Capitales a través de la BMV y se realizan las gestiones necesarias para llevarlo a cabo en el primer trimestre del año, así mismo se estima un incremento de capital para fortalecer a la Casa de Bolsa y poder realizar dichos cometidos.

Durante el 2012 los indicadores macroeconómicos se han comportado de manera estable, siendo la inflación del 3.57%, el decremento estimado del Producto Interno Bruto (PIB) en 3.82% respecto a 2011 y una apreciación importante del tipo de cambio en el año del 7.04%.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de la Casa de Bolsa se ajustará a la estructura básica que, para la aplicación de las Normas Información Financiera (NIF) definió el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C., (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Casa de Bolsa realiza operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables -

Cambios en Criterios Contables de la Comisión -

Cambios ocurridos durante el ejercicio 2011.

Durante el 2011, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación ciertas modificaciones a los criterios contables para las Casas de Bolsa.

Estos cambios tienen como objetivo lograr una consistencia con las NIF y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), así como brindar información financiera más completa, con mayores y mejores revelaciones y se enfocan principalmente al tema de inversiones en valores y operaciones con instrumentos financieros derivados.

Los principales cambios son los siguientes:

- Se reestructura la presentación del estado de resultados de forma integral para su apego a NIF. Se eliminan los rubros de “Otros productos” y “Otros gastos” y las partidas que componían estos rubros se presentan ahora dentro del rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación” dentro del Resultado de la operación.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Casa de Bolsa -

A partir del 1 de enero de 2012, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente.

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

Boletín B-14, *Utilidad por acción*.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

Boletín D-4, *Impuestos a la utilidad*.- Se efectúa un ajuste a la definición de diferencia temporal deducible y a la definición de diferencia temporal acumulable.

A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue la Casa de Bolsa:

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es 15.19% y 12.26% y, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron 3.57% y 3.82%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Casa de Bolsa suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Disponibilidades - Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio.

Inversiones en valores

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión. Por otro lado, el costo se determina por el método de costos promedio.

La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados en el rubro de "Resultado por Intermediación" y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

El valor razonable es el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia.

Los costos de transacción por la adquisición de títulos clasificados para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconoce dentro de los resultados del ejercicio.

Dentro de este rubro se registran las “operaciones fecha valor” que corresponden a operaciones de compra-venta de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

Las Disposiciones permiten efectuar reclasificaciones de la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta previa autorización expresa de la Comisión. A la fecha la Casa de Bolsa no ha optado por llevar a cabo dicha transferencia.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valuará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por pagar.

Actuando la Casa de Bolsa como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base a la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

No obstante la intención económica, el tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de Reporto - En relación al colateral otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos para los títulos reconocidos en la cuenta de "Custodia y administración de bienes". La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad para instituciones de crédito que corresponda.

Cuando la reportadora vende el colateral, se reconocen los recursos procedentes de la venta, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al valor razonable del colateral) que se valúa a valor razonable (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor razonable de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio).

La reportada deberá mantener en su balance general el colateral y la reportadora no deberá reconocerlo en sus estados financieros sino únicamente en cuentas de orden, excepto cuando se han transferido los riesgos, beneficios y control del colateral por el incumplimiento de la reportada.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento, exista incumplimiento por parte de la reportada, o la reportadora ejerza el derecho de venta o dación en garantía del colateral recibido.

Deterioro en el valor de un título - Las entidades deberán evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

Posiciones de riesgo cambiario - Banco de México, establece que las posiciones de riesgo cambiario de las casas de bolsa, deberán estar niveladas al cierre de cada día, tanto en su conjunto, como por divisa.

Para observar la citada disposición, se tolerarán posiciones cortas o largas, siempre y cuando, en lo referente a posiciones de riesgo cambiario, tanto en su conjunto como por cada divisa, no excedan el 15% de capital básico.

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa por compras y ventas de valores en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la "Bolsa") y en los mercados internacionales, los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas en el caso de las efectuadas en la Bolsa y en una semana las efectuadas en los mercados internacionales.

La Casa de Bolsa tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días, siguientes al registro inicial, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa no presenta una estimación de cuentas incobrables.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto - Se registran a costo de adquisición. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

Impuestos a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y el Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Casa de Bolsa causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Otros activos - Están representados principalmente por depósitos en garantías, licencias de software y derechos pagados por anticipado, así como inversiones destinadas a cubrir los pasivos laborales. Estos títulos están valuados a su valor de mercado (costo más rendimiento acumulado).

Para efectos de presentación en los estados financieros, en caso de que las inversiones en sociedades de inversión, destinados a cubrir los pasivos laborales y prima de antigüedad sean mayores al pasivo reconocido, éste excedente se presentará en el rubro de "Otros activos". En caso de ser menor, dicho saldo se presentará reduciendo el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Casa de Bolsa revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa no reconoció deterioro en sus activos de larga duración.

Provisiones - Se reconoce cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos (bonos).

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Casa de Bolsa tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

El pasivo por primas de antigüedad, pagos por retiro que se asemejan a una pensión e indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Casa de Bolsa y al término de la relación laboral, el cual se presenta en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar"

La Casa de Bolsa amortiza en períodos futuros, las ganancias y pérdidas actuariales para los planes de retiro y prima de antigüedad de conformidad con lo establecido en la NIF D-3. Para el concepto de indemnizaciones, las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en el que surjan.

Reconocimiento de ingresos por servicios y resultado por compra-venta de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes se registran cuando son realizadas.

Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Ingresos y gastos - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de la Casa de Bolsa durante el período y está representado por el resultado neto del ejercicio.

Margen financiero - El margen financiero por intermediación está conformado principalmente por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses y la utilidad (perdida por compra venta).

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de valores, en función de las tasas de interés pactadas, así como los premios o intereses por operaciones de reporto e inversiones en valores. Los gastos por intereses consideran los premios devengados por reportos.

Tanto los ingresos como los gastos por interés, normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones

Efectos de actualización patrimonial - Representa el capital contribuido y ganado el cual fue actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007 utilizando el factor derivado del valor de la Unidad de Inversión (UDI). A partir del ejercicio de 2008, al operar la Casa de Bolsa en un entorno no inflacionario no se reconocen los efectos de inflación del período para el capital contribuido y ganado.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujo de efectivo presenta la capacidad de la Casa de Bolsa para generar el efectivo y los equivalentes, así como la forma en que la Casa de Bolsa utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- a. Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Casa de Bolsa y en su estructura financiera.
- b. Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

Cuentas de orden-

- *Efectivo de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración:*

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en la Casa de Bolsa se reflejan en las cuentas de orden respectivas y fueron valuados con base en el precio proporcionado por el proveedor de precios.

- a. El efectivo se deposita en Instituciones de Crédito en cuentas de cheques distintas a las de la Casa de Bolsa.
- b. Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Ineval.
- c. Las operaciones en reporto por cuenta de terceros la Casa de Bolsa reconoce y valúa el monto de los financiamientos (incluyendo los intereses por reporto devengados), así como los colaterales asociados a los mismos, de conformidad con lo señalado en el criterio B-3 "Reportos".

- *Colaterales recibidos:*

- a. Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando la Casa de Bolsa como Reportadora.

- *Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía:*

- a. El saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando la Casa de Bolsa como Reportadora, que a su vez hayan sido vendidos por la Casa de Bolsa actuando como Reportada.

3. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	<u>Total en moneda nacional</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bancos	\$ (9.8)	\$ 36.9
Otras disponibilidades	<u>57.8</u>	<u>0.5</u>
Total	<u>\$ 48.0</u>	<u>\$ 37.4</u>

4. Inversiones en valores

Títulos para negociar - Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2012			2011
	Costo de Adquisición	Plus (Minusvalía) e intereses devengados	Total	Total
Títulos para negociar:				
Pagaré financiero				
Inversión (overnight) en Bancos	\$ 0.2	\$ -	\$ 0.2	\$ 14.5
Valores privados bancarios				
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (P.R.L.V.)	-	-	-	0.5
	<u>\$ 0.2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 0.2</u>	<u>\$ 15.0</u>
Títulos restringidos por operaciones de reporto:				
Valores privados bancarios				
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (P.R.L.V.)	\$ 375.7	\$ 0.4	\$ 376.1	\$ 511.6
Valores gubernamentales -				
Bonos de protección al ahorro bancario (BPAS)	39.9	0.1	40.0	39.9
Bonos de desarrollo del gobierno federal (BONDESD)	370.1	0.8	370.9	249.9
	<u>785.7</u>	<u>1.2</u>	<u>787.0</u>	<u>801.4</u>
Total de títulos para negociar	<u>\$ 785.9</u>	<u>\$ 1.2</u>	<u>\$ 787.2</u>	<u>\$ 816.4</u>

5. Operaciones de reporto

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2012			2011		
	Plazo Promedio	Inversiones en Valores (1)	Efectivo a Entregar	Plazo Promedio	Inversiones en Valores (1)	Efectivo a Entregar
Provenientes de títulos a negociar						
Títulos gubernamentales-						
Bonos de protección al ahorro mensual	3	40.0	40.0	6	39.9	39.9
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal	10	370.9	371.1	8	249.9	249.9
		<u>410.9</u>	<u>411.1</u>		<u>289.8</u>	<u>289.8</u>
Títulos bancarios-						
	6	376.1	376.4	15	511.6	512.0
		<u>376.1</u>	<u>376.4</u>		<u>511.6</u>	<u>512.0</u>
Total de Títulos para negociar en Reporto		<u>787.0</u>	<u>787.5</u>		<u>801.4</u>	<u>801.8</u>

	2012			2011		
	Plazo Promedio	Deudores por Reporto	Efectivo a Recibir	Plazo Promedio	Deudores por Reporto	Efectivo a Entregar
Reportos con títulos adquiridos en reporto						
Títulos gubernamentales						
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal	2	17.4	17.4	3	18.3	18.3
Subtotal						
Total operaciones en reporto		<u>17.4</u>	<u>17.4</u>		<u>18.3</u>	<u>18.3</u>

	2012	
	Plazo Promedio	Valor de inicio
Títulos adquiridos y vendidos en reporto		
Títulos gubernamentales-		
Bonos de protección al ahorro trimestral	2	59.60
Subtotal		<u>59.60</u>
Total		<u>59.60</u>

(1) Su presentación en el activo, es como títulos restringidos en el rubro de inversiones en valores.

La mayoría de las operaciones de reporto se encuentran pactadas a plazos de 3 días.

Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa adquirió en reporto títulos que a su vez fueron colocados en reporto con clientes y otras instituciones financieras. Para su presentación en el balance, se netea el efectivo a recibir con el efectivo a entregar, que al ser iguales el efecto es cero. Las operaciones se integran como sigue:

	2012	
	Plazo Promedio	Valor de inicio
Títulos adquiridos y vendidos en reporto		
Títulos gubernamentales-		
Bonos de protección al ahorro trimestral	2	59.60
Subtotal		<u>59.60</u>
Total		<u>59.60</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los premios cobrados y pagados netos por reporto ascienden a \$29.5 y \$22.4, respectivamente.

6. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2012	2011
Edificios	\$ 8.4	\$ 8.4
Equipo de transporte	1.9	2.5
Equipo de cómputo	2.2	2.2
Mobiliario y equipo de oficina	1.6	1.5
Gastos de instalación	<u>3.4</u>	<u>3.4</u>
	17.5	18.0
Menos - Depreciación y amortización acumulada	<u>(12.6)</u>	<u>(12.3)</u>
Terrenos	<u>4.6</u>	<u>4.6</u>
Total	<u>\$ 9.5</u>	<u>\$ 10.3</u>

La depreciación y amortización se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Porcentaje
Edificios	5%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	30%
Gastos de instalación	5%

7. Otros activos, neto

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2012	2011
Impuestos a favor	\$ 0.2	\$ 0.1
Activo neto proyectado, neto	0.2	0.2
Pagos anticipados y otros activos	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>
	4.4	4.5
Software	2.8	2.8
Menos - Amortización	<u>(0.6)</u>	<u>(0.4)</u>
Total	<u>\$ 6.6</u>	<u>\$ 6.9</u>

8. Posición en moneda extranjera

Banco de México establece límites a los pasivos en moneda extranjera que la Casa de Bolsa obtenga directamente o a través de sus agencias, sucursales o filiales en el extranjero, así como el coeficiente de liquidez el cual, se determina diariamente para tales pasivos con el objeto de que Casa de Bolsa en un plazo razonable estructure los programas de contingencia, así como para fomentar una captación a mayor plazo.

a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2012	2011
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	7.6	20.1
Pasivos monetarios	<u>5.5</u>	<u>18.5</u>
Posición (corta) larga	<u>2.1</u>	<u>1.6</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 24.8</u>	<u>\$ 21.1</u>
<hr/>		
	2012	2011
Euros:		
Activos monetarios	0.4	0.6
Pasivos monetarios	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición (corta) larga	<u>0.4</u>	<u>0.6</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 6.2</u>	<u>\$ 9.9</u>

b. Los tipos de cambio, en pesos, utilizados, fueron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de enero de</u>	
	2012	2011	2013	
Dólar estadounidense	\$ 12.9658	\$ 13.9476	\$ 12.7094	
Euro	\$ 17.1382	\$ 18.1039	\$ 17.2517	

9. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Activos	2012			2011
	Hasta 6 meses	De 6 meses en adelante	Total	Total
Disponibilidades	\$ 48.0	\$ -	\$ 48.0	\$ 37.4
Títulos para negociar	234.2	553.0	787.2	816.4
Saldos con deudores en operaciones de reporto	17.4	-	17.4	18.3
Otras cuentas por cobrar, neto	-	1.2	1.2	-
Total activos	\$ 299.6	\$ 554.2	\$ 853.8	\$ 872.1

Pasivos	2012			2011
	Hasta 6 meses	De 6 meses en adelante	Total	Total
Saldos acreedores en operaciones de reporto	\$ 234.5	\$ 553.0	\$ 787.5	\$ 801.8
Otras cuentas por pagar	23.5	1.4	24.9	18.7
Total pasivos	258.0	554.4	812.4	820.5
Activos menos pasivos	\$ 41.6	\$ 6.4	\$ 48.0	\$ 58.3

10. Obligaciones de carácter laboral

El pasivo por obligaciones laborales se deriva del plan que cubrirá la prima de antigüedad, asimismo la Casa de Bolsa registra el pasivo por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, las cuales se registran conforme al método de crédito unitario proyectado, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes.

El monto del pasivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se origina por:

	2012	2011
Obligación beneficios definidos	\$ (0.5)	\$ (0.4)
Activos del plan	0.7	0.6
Activo neto proyectado, neto	\$ 0.2	\$ 0.2

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2012	2011
Tasa de descuento	6.00%	7.00%
Tasa de incremento de sueldos	5.56%	5.56%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el monto provisionado equivale al activo neto proyectado, neto el cual asciende a \$0.1 en ambos años.

El costo neto del período se integra por:

Concepto	2012	2011
Costos de servicios del año	\$ 0.1	\$ 0.2
Amortizaciones del pasivo de transición y ganancias actuariales	0.1	0.1
Menos- Rendimiento de los activos del plan	<u>(0.1)</u>	<u>(0.3)</u>
Costo neto del período	<u>\$ 0.1</u>	<u>\$ -</u>

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial (nominal)	\$ 0.2	\$ 0.2
Ajuste actuarial de saldo inicial	-	-
Provisión del año	-	-
Aportación del año	<u>-</u>	<u>-</u>
Activo neto proyectado, neto	<u>\$ 0.2</u>	<u>\$ 0.2</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos se integran por:

	2012	2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (0.4)	\$ (0.4)
Costo laboral del servicio actual	<u>-</u>	<u>-</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$ (0.4)</u>	<u>\$ (0.4)</u>

El movimiento del fondo fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 0.6	\$ 0.6
Aportaciones	-	-
Rendimiento real del fondo	0.1	0.1
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(0.1)</u>
Saldo final	<u>\$ 0.7</u>	<u>\$ 0.6</u>

11. Impuestos a la utilidad

La Casa de Bolsa está sujeta en 2012 y 2011 al ISR y al IETU.

ISR - A través de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013, se modificó la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas, respecto de la cual hace años se había establecido una transición que afectaba los ejercicios 2013 y 2014. Las tasas fueron 30% para 2012 y 2011 y serán: 30% para 2013; 29% para 2014 y 28% para 2015 y años posteriores.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en los supuestos determinados y proyecciones financieras y fiscales determinadas por la administración, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única", la Administración considera que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, no causará IETU en un mediano plazo con base a las proyecciones financieras y fiscales por lo cual reconoce únicamente ISR diferido.

El impuesto diferido se integra como sigue:

	2012	2011
Diferido:		
ISR	\$ 4.8	\$ 5.8
	<u>\$ 4.8</u>	<u>\$ 5.8</u>

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Casa de Bolsa fueron el ajuste anual por inflación, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal.

Pérdidas fiscales por amortizar y crédito fiscal para IETU - Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa no cuenta con créditos fiscales para IETU, sin embargo cuenta con pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexaran hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

Vencimiento	Pérdida fiscal amortizable
2022	\$ 11.4
2021	8.0
2020	10.1
2019	24.3
2018	<u>1.9</u>
Total	<u>\$ 55.7</u>

Participación de utilidades a los empleados - La Casa de Bolsa determina la participación de los empleados en las utilidades con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR"). La Administración de la Casa de Bolsa no ha registrado ningún efecto anticipado sobre la participación de los empleados en las utilidades, en virtud de que lo considera como un activo contingente.

La conciliación de la tasa legal de ISR en 2012 y 2011, respectivamente, y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuesto a la utilidad:

	2012	2011
Tasa legal	30.0%	30.0%
Más:		
Gastos no deducibles	10.3%	18.0%
Ajuste anual por inflación	16.5%	46.0%
Valuación a valor razonable	(18.7)%	(52.0)%
Deducciones fiscales no contables	12.8%	34.0%
Efecto neto de impuesto diferido	<u>(0.6)%</u>	<u>(15.0)%</u>
Tasa efectiva	<u>(8.5)%</u>	<u>(1.0)%</u>

La conciliación de la tasa del ISR y la tasa efectiva como por ciento de la utilidad antes de ISR del ejercicio de 2011 y 2010 difiere de la tasa legal, debido principalmente a ciertas diferencias permanentes como gastos no deducibles y efectos de inflación.

Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2012	2011
ISR diferido activo:		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	\$ (0.1)	\$ (0.3)
Valuación	(0.3)	0.1
PTU pendiente de deducir	-	(0.1)
Pérdidas fiscales	<u>16.7</u>	<u>12.4</u>
ISR diferido activo	<u>16.3</u>	<u>12.1</u>
Menos:		
Reserva de impuesto	<u>(11.5)</u>	<u>(6.3)</u>
	<u>(11.5)</u>	<u>(6.3)</u>
Total diferido activo, neto	<u>\$ 4.8</u>	<u>\$ 5.8</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa tiene registrado un activo neto por concepto de impuestos diferidos por \$4.8 y \$5.8 millones de pesos, respectivamente, correspondientes al impuesto estimado que podrá ser recuperable a corto y mediano plazo de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Administración, el cual, principalmente se realizará en el momento en que la Casa de Bolsa genere utilidades fiscales contra las cuales aplique las pérdidas fiscales por amortizar, por lo que la recuperación de este activo depende de que se cumplan las condiciones económicas y de operación bajo las cuales se elaboraron dichas proyecciones.

Impuesto al valor agregado - De conformidad con las modificaciones aplicables al impuesto al valor agregado, para el año de 2012 y 2011 dicho impuesto se determina con base a flujo de efectivo.

Asuntos Fiscales -

Durante el ejercicio fiscal de 2012, la Casa de Bolsa no tuvo asuntos fiscales relevantes que debieran revelarse.

12. Capital contable

El capital social de la Casa de Bolsa se integra por acciones de la serie "O" nominativas, sin expresión de valor nominal.

El capital social se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2012	2011	2012	2011
Capital fijo	<u>750,000</u>	<u>750,000</u>	\$ <u>60.0</u>	\$ <u>60.0</u>

Mediante el Consejo de Administración celebrado el 27 de febrero de 2012 se aprobó el traspaso del resultado del ejercicio a resultado de ejercicios anteriores.

La Casa de Bolsa está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social, de la Casa de Bolsa. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas, excepto en la forma de dividendos en acciones.

El impuesto retenible sobre dividendos fue eliminado. En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la Casa de Bolsa, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Casa de Bolsa debe llevar cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa.

Las reducciones de capital causarán impuestos sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la LISR.

El resultado por valuación a valor razonable no es susceptible de capitalizarse ni distribuirse a los accionistas en tanto no se liquiden las operaciones.

13. Administración Integral de Riesgos (Cifras no auditadas)

A. Información Cualitativa

La Administración Integral de Riesgos ("AIR") particularmente describe el marco general de la misma y comprende tanto las disposiciones establecidas por las autoridades competentes, como las políticas y procedimientos de carácter Institucional.

Se entenderá por AIR, al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementen para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo.

El proceso de la AIR tiene su origen en la identificación de oportunidades de inversión por parte de las unidades de negocio. Por ello, las operaciones de cada unidad de negocio deberán estar registradas de tal forma que puedan ser reportadas, monitoreadas y de este modo poder establecer un control sobre su riesgo.

El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa constituyó su Comité de Riesgos para vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la AIR, así como a los límites de exposición aprobados por él mismo. Este Comité sesiona mensualmente y funciona de acuerdo a los lineamientos y disposiciones establecidas por las autoridades competentes.

El Comité de riesgos, dentro de una de sus funciones evalúa los siguientes riesgos:

- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Operativo

Perfil y Objetivos

El objetivo de la Administración de Riesgos Financieros, es establecer los criterios, líneas de responsabilidad, infraestructura, metodologías, y alcance de las actividades relacionadas con la Administración Integral de Riesgos.

Para lograr lo anterior, se cuenta con un plan operativo de negocios que permite a la casa de bolsa, actuar de manera responsable y oportuna ante los requerimientos de sus inversiones propias, realizando operaciones de compra venta en directo o en reporto de corto plazo y alta liquidez de:

- Títulos de deuda en su mayoría gubernamental y bancario, en menor proporción de, papel privado.
- Operaciones cambiarias, buscando enfocarse en transferencias electrónicas, toma de remesas a clientes conocidos, (limitadas en el volumen de manejo de efectivo).

Los objetivos de Masari en cuanto a mercado de cambios y mercado de deuda serían complementados con su participación en el mercado de capitales vía compra-venta de acciones inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores y en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC).

Lo anterior, en apego a las políticas y lineamientos establecidos por el Consejo de Administración en esta materia.

Para coadyuvar a alcanzar este objetivo, la Administración integral de Riesgos debe:

- Identificar el importe de riesgo aceptable y el rendimiento esperado de los accionistas.
- Evaluar la combinación de riesgo - rendimiento de las unidades de negocio, y promover la consistencia entre el rendimiento y riesgo objetivo y la combinación del riesgo y del rendimiento observado.

Dentro de las metodologías utilizadas para la Administración de Riesgos de la Casa de Bolsa se encuentran las siguientes:

Riesgo de Mercado -

Con el fin de llevar a cabo la medición del riesgo de mercado, la Unidad de Administración Integral de Riesgos, para determinar el Valor en Riesgo ("VaR" por sus siglas en inglés), el cual representa la pérdida máxima esperada que podría registrar un portafolio de inversión durante un período determinado, con un cierto nivel de confianza. El método histórico que es aplicado contempla los parámetros siguientes: 500 escenarios históricos de los factores de riesgo inmediatos anteriores al día del cálculo de VaR, un nivel de confianza del 99% con un horizonte de un día.

Adicionalmente se generan:

1. El análisis de sensibilidad y análisis de estrés, que son medidas complementarias al VaR, particularmente útil en condiciones extremas en los mercados financieros.
2. Pruebas de “backtesting” para comparar las pérdidas y ganancias que se hubieran observado si se hubiesen mantenido las mismas posiciones, considerando únicamente el cambio en valor debido a movimientos de mercado, contra el cálculo del valor en riesgo.

Riesgo de Crédito -

La Casa de Bolsa mide el riesgo crediticio por la metodología de “CreditRisk+”, el cual es un modelo de incumplimiento, que supone que la contraparte sólo tiene dos posibilidades: caer en “default” o mantenerse solvente. Este supuesto permite estimar el riesgo de crédito de activos que son líquidos e ilíquidos.

Riesgo de Liquidez -

Dentro de la clasificación de los riesgos, una parte importante es la medición del riesgo de liquidez. Se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones. Se realiza el análisis de brechas existentes para las posiciones abiertas que forman parte de la operación diaria de la Casa de Bolsa.

Riesgo Operativo -

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Para el riesgo operativo se han definido políticas y procedimientos de control en Tecnologías de Información, con el fin de evitar la interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de los servicios con los clientes de la Casa de Bolsa; en relación al riesgo legal, vigila continuamente el cumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables.

B. Información cuantitativa (*cifras no auditadas, en miles de pesos*)

Portafolio a los que se les aplica la medición de riesgos:

La Casa de Bolsa dentro de su plan estratégico de negocio, ofrece mercado de capitales, mercado de dinero y mercado de divisas.

Valor en riesgo- Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$595, que representa el 0.94% del capital global de la Casa de Bolsa. La cifra anterior se interpreta como sigue: el cambio en valuación, en un período de un día hábil de las posiciones mantenidas, podría presentar una pérdida de \$595, en un solo caso.

Adicionalmente, la composición por línea de negocio y el promedio observado durante el cuarto trimestre de 2012 son los siguientes (no auditado).

	VaR	% ¹	VaR promedio
<i>Portafolio</i>	\$ 595	0.94%	\$ 513

(1) Porcentaje de VaR respecto del Capital Global.

Portafolio	Exposición	VaR Histórico
Portafolio global	897,580	595
Mercado de dinero	864,199	57
Mercado de divisas	33,381	538

Riesgo Crédito -

Durante el cuarto trimestre del 2012 y al cierre del mismo, la Casa de Bolsa no presento exposiciones por riesgo contraparte y emisor.

Riesgo liquidez -

Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa, presenta una razón de liquidez de 1.06 veces. Ubicándose dentro de los niveles establecidos.

Contingencias -

En el cuarto trimestre del 2012, se están implementando sistemas de medición y prevención de riesgos operativos, independientemente de que no presentó ninguna incidencia alguna de ese tipo.

Análisis de sensibilidad -

El análisis de sensibilidad permite examinar cómo el cambio en una variable afecta un resultado. Esto permite identificar las variables más críticas o construir escenarios posibles que permitirán analizar el comportamiento de un resultado bajo diferentes supuestos. ¿Qué pasaría sí? La pérdida o ganancia se da de forma diaria de la posición de la casa de bolsa. Estas cifras se derivan de suponer variaciones en las tasas y tipo de cambio, considerando incrementos o decrementos predeterminados sobre los niveles actuales de mercado.

Escenarios de sensibilidad al 31/12/12	Exposición	-1%pbt	-0.50%pbt	-0.25%pbt	0.25%pbt	0.50%pbt	1%pbt
Mercado de dinero	864,199	302	151	75	(75)	(150)	(301)
Escenarios de sensibilidad	Exposición	-1.50 peso	-1 peso	-50 ctvs.	+50 ctvs.	+1 peso	+1.50 peso
Mercado de divisas	33,381	(3,682)	(2,454)	(1,227)	1,227	2,454	3,682

Análisis de estrés -

El análisis de estrés obliga a los administradores de riesgos a predecir pérdidas en condiciones de desastres financieros o de crisis provocadas por problemas políticos o desequilibrios en la economía de algún país.

Los escenarios de estrés nos muestran las debilidades del portafolio de inversión. Los diferentes escenarios muestran ¿Qué pasaría sí? la pérdida o ganancia se da de forma diaria de nuestra posición.

Escenarios de estrés al 31/12/12	Exposición	1987	Mexicana	Asiática	Rusa	11 Sep	2008
Mercado Deuda	864,199	(201)	(5,332)	457	(3,593)	(343)	(2,091)
Mercado Divisas	33,381	1,659	13,519	(374)	3,695	447	5,775

14. Índice de capitalización

La Comisión establece reglas para los requerimientos de capitalización a que habrán de sujetarse las casas de bolsa para mantener un capital global en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación; no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo

Al 31 de diciembre de 2012, el importe del capital global ascendió a \$61,071 correspondiendo en su totalidad al capital básico.

A esa fecha, el monto de posiciones sujetas a riesgo de mercado, a riesgo de crédito y a riesgo operacional y su correspondiente requerimiento de capital, clasificados conforme al factor de riesgo, se presentan a continuación (no auditado):

Concepto	Requerimiento de capital	Activos ponderados por riesgo
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	\$ 4,000	6.55%
Operaciones en m.n. con tasas de interés nominal o rendimiento referido a ésta	2,000	3.27%
Operaciones con títulos de deuda en m.n. y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	<u>2,000</u>	<u>3.27%</u>
Total riesgos de mercado (no auditado)	<u>\$ 8,000</u>	<u>13.10%</u>

En tanto que los activos sujetos a riesgo de crédito, ponderados por grupo de riesgo y su requerimiento de capital, se muestran a continuación:

Concepto	Requerimiento de capital	Activos ponderados por riesgo
La operaciones de títulos de deuda derivada de tenencia reportos y por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	\$ <u>7,500</u>	<u>12.28%</u>
Total riesgos de crédito (no auditado)	<u>\$ 7,500</u>	<u>12.28%</u>

Por lo que respecta a los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por riesgo operacional obtenido conforme al artículo 161 Bis 1.

Concepto	Requerimiento de capital	Activos ponderados por riesgo
Total riesgos de operacional (no auditado)	<u>\$ 1,700</u>	<u>2.78%</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el índice de suficiencia del capital global es de 74.62%, respecto a los requerimientos por riesgos de crédito y mercado.

15. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, como consecuencia de las operaciones propias de sus actividades, la Casa de Bolsa, con base en la opinión de sus asesores legales externos, no tienen conocimiento de reclamación alguna que implique la generación de un pasivo contingente.

16. Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa tiene contratos por prestación de servicios (a recibir), relacionados con su operación, menores al 2.00% de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

17. Calificaciones

Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa mantiene las siguientes calificaciones:

	HR Ratings	Fitch Ratings
Riesgo contraparte-		
Largo plazo	HR BBB	BBB-(mex)
Corto plazo	HR3	F3(mex)
Fecha de publicación	14 de noviembre de 2012	30 de noviembre de 2012

Las calificaciones al 31 de diciembre de 2011, eran las mismas que las mostradas en la tabla anterior.

18. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2012 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF y mejoras a las NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2013, como sigue:

- NIF B-3, Estado de resultado integral
- NIF B-4, Estado de variaciones en el capital contable
- NIF B-6, Estado de situación financiera
- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
- NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes
- NIF C-21, Acuerdos con control conjunto

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2013

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-3, Estado de resultado integral - Establece la opción de presentar a) un solo estado que contenga los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y denominarse estado de resultado integral o b) en dos estados; el estado de resultados, que debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y el estado de otros resultados integrales, que debe partir de la utilidad o pérdida neta y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Adicionalmente establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.

NIF B-4, Estado de variaciones en el capital contable - Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de variaciones en el capital contable, como mostrar los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable y presentar el resultado integral en un solo renglón, desglosado en todos los conceptos que lo integran, según la NIF B-3.

NIF B-6, Estado de situación financiera - Precisa en una sola norma la estructura del estado de situación financiera así como las normas de presentación y revelación relativas.

Mejoras a las NIF 2013- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2013, son:

Boletín C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos y Boletín C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos - Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición - En el caso de discontinuación de una operación, se elimina la obligación de reestructurar los balances generales de periodos anteriores que se presenten para efectos comparativos.

Boletín D-5, Arrendamientos- Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Casa de Bolsa está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera, según le aplique.

19. Autorización de los estados financieros por parte de la Comisión

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2012 están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

* * * * *