

# 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

Al 30 de Septiembre 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.

El 11 de diciembre de 2007, Masari Casa de Cambio, S.A. de C.V. (la “Casa de Cambio”) recibió autorización por parte de la Comisión para organizarse y operar como Casa de Bolsa. Derivado de lo anterior, se modificó su razón social a “Masari Casa de Bolsa, S.A.” Asimismo, la Comisión y posteriormente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público aprobaron los estatutos sociales resultantes de la transformación del régimen de organización y funcionamiento. Una vez que se obtuvieron las aprobaciones antes mencionadas y la Administración concluyera los procesos operativos necesarios para que la Casa de Bolsa realizara operaciones bursátiles, se dio el inicio de operaciones lo cual ocurrió el 3 de noviembre de 2008.

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 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

El 10 de febrero de 2010, la Casa de Bolsa recibió el Oficio de autorización por parte de la Comisión con número 513/86875/2011-018, en el cual, se menciona que la Casa de Bolsa podrá iniciar operaciones en el Mercado de Valores de Renta Variable y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., a partir del siguiente día hábil de la recepción de dicho Oficio, lo cual ocurrió durante el mes de febrero de 2010. Asimismo, la Comisión autoriza a la Casa de Bolsa realizar 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.

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 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Comisión no ha requerido ningún tipo de modificación.

#### Planes de la Administración

Con base en los supuestos que la Administración de la Casa de Bolsa tomó para elaborar sus proyecciones financieras y fiscales, para los siguientes ejercicios, con la finalidad de establecer los planes para revertir las pérdidas acumuladas y recuperar los créditos fiscales generados por dichas pérdidas, las cuales serán aprobadas en el Consejo de Administración que se celebrará el 27 de febrero de 2012, mediante el que se acordará llevar a cabo lo siguiente:

- Fortalecimiento a clientes corporativos en mercado de divisas.
- Inicio de Operaciones en Mercado de Capitales a través de medios electrónicos.
- Conservar e incrementar el crecimiento observado de los ingresos totales.
- Mantener el control de los gastos de operación.

- Cierre de la sucursal Cancún y,
- Aprovechar al máximo la recuperación de la actividad económica.

Derivado de lo anterior, la recuperación de este activo dependerá de que se cumplan las condiciones económicas y de operación bajo las cuales se elaboraron dichas proyecciones.

Durante el 2011 el entorno económico mundial ha mostrado signos de inestabilidad, lo cual se ha reflejado en la reducción de la calificación sobre la deuda soberana de algunos países desarrollados emitida por agencias calificadoras, generando incertidumbre en los mercados financieros globales, reflejándose en una alta volatilidad en los mercados bursátiles y cambiarios, así como una contracción del crédito y una falta de liquidez en los mercados financieros globales, lo cual ha originado principalmente una reducción en los márgenes de los resultados por intermediación de la Casa de Bolsa.

## **2. Principales diferencias con Normas de Información Financiera aplicables en México**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales, en los siguientes casos difieren de las Normas de Información Financiera aplicables en México (“NIF”) aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas:

- Los deudores diversos no cobrados en 60 ó 90 días dependiendo de su naturaleza, se reservan en el estado de resultados; independientemente de su posible recuperación por parte de la Casa de Bolsa.
- Los criterios contables de la Comisión permiten efectuar reclasificaciones de la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta en circunstancias extraordinarias (por ejemplo, la falta de liquidez en el mercado, que no exista un mercado activo para los títulos, entre otras), las cuales deben ser evaluadas y en su caso validadas mediante autorización expresa de la Comisión. La Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF) No. 16, *“Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación”* no contiene ninguna restricción para llevar a cabo las clasificaciones mencionadas anteriormente, siempre y cuando se cumplan los requisitos establecidos en la misma.
- La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”) corriente y diferida se presenta en el rubro de “Gastos de administración y promoción”. De conformidad con las NIF, la PTU corriente y diferida se presenta dentro del rubro de “Otros ingresos y gastos”.
- Los criterios contables de la Comisión establecen que para la preparación de estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto. De acuerdo con la NIF B-2 “Estado de flujo de efectivo” considera que puede prepararse con base al método directo e indirecto y partiendo del resultado antes de impuestos.

## **3. 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.
- Se clarifica la norma contable relativa al tratamiento de los colaterales en operaciones con derivados en mercados no reconocidos (Over The Counter). Se contabilizarán por separado de las cuentas de margen, registrándose en una cuenta por cobrar o por pagar según corresponda.
- En convergencia con NIF, se elimina el requerimiento de aumentar al resultado neto en el estado de flujos de efectivo, la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

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

Los siguientes pronunciamientos contables fueron promulgados por el CINIF durante el ejercicio de 2010 y entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2011:

NIF B-5, Información financiera por segmentos - Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-5, Pagos anticipados - Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo - Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

Adicionalmente durante diciembre de 2010, el CINIF emitió las “Mejoras a las NIF 2011”, documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

- a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, que son modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores  
NIF B-2, Estado de flujos de efectivo  
Boletín C-3, Cuentas por Cobrar  
NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura  
NIF C-13, Partes relacionadas

- b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas, que ayudan a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF C-2, Instrumentos financieros  
NIF C9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos  
NIF C10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura  
NIF D-4, Impuestos a la utilidad

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 30 de septiembre de 2012 y 2011 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 2011 y 2010, es 12.26% y 14.48% y, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40% 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.

Las divisas adquiridas en donde se pacte liquidar en un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la concertación de la operación de compra-venta, se registran como una disponibilidad restringida, en tanto que las divisas vendidas se registran como un crédito en disponibilidades. La contraparte se registra en una cuenta liquidadora deudora cuando se realiza una venta y en una cuenta liquidadora acreedora cuando se realiza una compra.

Para efectos de presentación en la información financiera, las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar de divisas se compensan por contrato y plazo.

### ***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 compraventa 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.

***Dividendos*** - Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocerán en la categoría que corresponda dentro del rubro de inversiones en valores contra los resultados del ejercicio, en el momento en que se genere el derecho a recibir el pago de los mismos.

***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 valorará 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 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. Indeval.
- 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”.

– *Valores de la Sociedad entregados en custodia:*

Los valores de la Casa de Bolsa entregados en custodia, se presentan en las cuentas de orden respectivas y representan lo siguiente:

- a. Los valores que las Casas de Bolsa mantienen en posición propia son depositados en la S.D. Indeval.

– *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.

#### 4. Disponibilidades

Al 30 de septiembre, se integra como sigue:

	<u>Total en moneda nacional</u>	
	2012	2011
Bancos	\$ (56)	\$ (141)
Otras disponibilidades	<u>76</u>	<u>169</u>
Total	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 28</u>

#### 5. Inversiones en valores

*Títulos para negociar* - Al 30 de septiembre, se integran como sigue:

	<u>2012</u>			<u>2011</u>
	Costo de Adquisición	Plus (Minusvalía) e intereses devengados	Total	Total
Títulos para negociar:				
Pagaré financiero				
Inversión (overnight) en Bancos	\$ 25.5	\$ -	\$ 25.5	\$ 14.2
Valores privados bancarios				
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (P.R.L.V.)	<u>0.2</u>	<u>-</u>	<u>0.2</u>	<u>0.5</u>
	<u>\$ 25.7</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 25.7</u>	<u>\$ 14.7</u>
	<u>2012</u>			<u>2011</u>
	Costo de Adquisición	Plus (Minusvalía) e intereses devengados	Total	Total
Títulos restringidos por operaciones de reporto:				
Valores privados bancarios				
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (P.R.L.V.)	\$ 272.5	\$ 0.0	\$ 272.5	\$ 394.0
Valores gubernamentales -				
Bonos de protección al ahorro bancario (BPAS)	39.9	0.0	39.9	39.8
Bonos de desarrollo del gobierno federal (BONDESD)	<u>260.8</u>	<u>0.0</u>	<u>260.8</u>	<u>219.7</u>
	<u>573.2</u>	<u>0.0</u>	<u>573.2</u>	<u>653.5</u>
Total de títulos para negociar	<u>\$ 598.9</u>	<u>\$ 0.0</u>	<u>\$ 598.9</u>	<u>\$ 682.2</u>

## 6. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 30 de septiembre, se integran como sigue:

	2012	2011
Edificios	\$ 8.4	\$ 8.4
Equipo de transporte	2.4	2.5
Equipo de cómputo	2.2	1.7
Mobiliario y equipo de oficina	1.5	1.5
Gastos de instalación	<u>3.4</u>	<u>3.4</u>
	17.9	17.5
Menos - Depreciación y amortización acumulada	<u>(12.8)</u>	<u>(12.4)</u>
Terrenos	<u>4.6</u>	<u>4.6</u>
Total	<u>\$ 9.7</u>	<u>\$ 9.7</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 30 de septiembre, se integran como sigue:

	2012	2011
ISR a favor	\$ 0.0	\$ 0.0
Activo neto proyectado, neto	0.2	0.1
Pagos anticipados y otros activos	<u>4.5</u>	<u>4.8</u>
	4.7	4.9
Software	2.8	2.8
Menos – Amortización	<u>(0.5)</u>	<u>(0.4)</u>
Total	<u>\$ 7.0</u>	<u>\$ 7.3</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 30 de septiembre, se integra como sigue:

	2012	2011
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	9.2	13.2
Pasivos monetarios	<u>7.6</u>	<u>11.7</u>
Posición (corta) larga	<u>1.6</u>	<u>1.5</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 20.7</u>	<u>\$ 20.9</u>
	2012	2011
Euros:		
Activos monetarios	0.4	0.3
Pasivos monetarios	<u>-</u>	<u>(0.1)</u>
Posición (corta) larga	<u>0.4</u>	<u>0.2</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 6.4</u>	<u>\$ 3.8</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>		<u>29 de octubre de</u>
	2012	2011	2012
Dólar estadounidense	\$ 12.8695	\$ 13.7994	\$ 13.0498
Euro	\$ 16.5952	\$ 18.5353	\$ 16.8930

## 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 30 de septiembre de 2012 y 2011:

Activos	<u>2012</u>			<u>2011</u>
	Hasta 6 meses	De 6 meses en adelante	Total	Total
Disponibilidades	\$ 20.0	\$ -	\$ 20.0	\$ 28.0
Títulos para negociar	598.9	-	598.9	668.2
Saldos con deudores en operaciones de reporto	6.2	-	6.2	19.8
Otras cuentas por cobrar, neto	2.0	-	2.0	0.7
Otros activos, neto	<u>-</u>	<u>7.0</u>	<u>7.0</u>	<u>6.7</u>
Total activos	<u>\$ 627.1</u>	<u>\$ 7.0</u>	<u>\$ 634.1</u>	<u>\$ 723.4</u>
Pasivos	<u>2012</u>			<u>2011</u>
	Hasta 6 meses	De 6 meses en adelante	Total	Total
Saldos acreedores en operaciones de reporto	\$ 573.5	\$ -	\$ 573.5	\$ 653.8
Otras cuentas por pagar	<u>11.8</u>	<u>1.3</u>	<u>13.1</u>	<u>12.2</u>
Total pasivos	<u>585.3</u>	<u>1.3</u>	<u>586.6</u>	<u>666.0</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 41.8</u>	<u>\$ 5.7</u>	<u>\$ 47.5</u>	<u>\$ 57.4</u>

## 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 2011 y 2010, se origina por:

	2011	2010
Obligación beneficios definidos	\$ (0.4)	\$ (0.4)
Pasivo de transición	-	-
Partidas pendientes de amortizar	-	(0.1)
	<u>(0.4)</u>	<u>(0.5)</u>
Activos del plan	<u>0.6</u>	<u>0.6</u>
Activo neto proyectado, neto	<u>\$ 0.2</u>	<u>\$ 0.1</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2011	2010
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento de sueldos	5.56%	5.56%

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto provisionado equivale al activo neto proyectado, neto el cual asciende a \$0.1 y \$0.2, respectivamente.

El costo neto del período se integra por:

Concepto	2011	2010
Costos de servicios del año	\$ 0.2	\$ 0.3
Amortizaciones del pasivo de transición y ganancias actuariales	0.1	0.1
Menos- Rendimiento de los activos del plan	<u>(0.3)</u>	<u>(0.3)</u>
Costo neto del período	<u>\$ -</u>	<u>\$ 0.1</u>

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial (nominal)	\$ 0.2	\$ 0.2
Ajuste actuarial de saldo inicial	-	-
Provisión del año	-	(0.1)
Aportación del año	<u>-</u>	<u>-</u>
Activo neto proyectado, neto	<u>\$ 0.2</u>	<u>\$ 0.1</u>

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

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (0.4)	\$ (0.3)
Costo laboral del servicio actual	<u>-</u>	<u>(0.1)</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:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 0.6	\$ 0.6
Aportaciones	-	-
Rendimiento real del fondo	0.1	0.3
Pagos efectuados	(0.1)	(0.2)
Traspaso del fondo de contribución definida	-	-
Efecto de actualización	<u>-</u>	<u>(0.1)</u>
Saldo final	<u>\$ 0.6</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 - La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014. La diferencia entre el resultado contable y la base para el cálculo del ISR, se debe principalmente a ciertos efectos de la inflación, tales como las depreciaciones y amortizaciones calculadas sobre valores en pesos constantes y el ajuste anual por inflación deducible además de los gastos no deducibles.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en la ley, las empresas integrantes del sistema financiero consideran además, como prestación de servicios independientes el margen de intermediación financiera, que es la diferencia entre los intereses devengados a favor y los intereses devengados a cargo del contribuyente.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio.

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.

**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 30 de septiembre 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
2021	\$ 7.6
2020	10.1
2019	23.2
2018	<u>1.6</u>
Total	<u>\$ 42.5</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.

Impuestos diferidos - Al 30 de septiembre, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2012	2011
ISR diferido activo:		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	\$ (0.3)	\$ (0.3)
Valuación	0.1	0.1
Otras provisiones	-	-
PTU pendiente de deducir	(0.1)	(0.1)
Pérdidas fiscales	<u>12.39</u>	<u>9.99</u>
ISR diferido activo	<u>12.09</u>	<u>9.69</u>
PTU diferida activa:		
Otras partidas	<u>-</u>	<u>1.3</u>
	<u>-</u>	<u>1.3</u>
Menos:		
Reserva de impuesto	<u>(6.29)</u>	<u>(4.29)</u>
	<u>(6.29)</u>	<u>(4.29)</u>
Total diferido activo, neto	<u>\$ 5.8</u>	<u>\$ 6.7</u>

Al 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa tiene registrado un activo neto por concepto de impuestos diferidos por \$5.8 y \$6.7 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 -***

Con fecha 22 de mayo de 2007, la Casa de Bolsa recibió el oficio 330-SAT-VIII-5-10602 en el que se determina un crédito fiscal por parte del SAT por concepto de ISR, actualización, recargos y multa, derivados del ejercicio 2004, asimismo, mediante Oficio 400-34-00-01-01-2011 de fecha 23 de noviembre de 2010, el SAT determinó resolución desfavorable, por un importe de \$2.0 a cargo de la Casa de Bolsa, el cual fue registrado en el rubro de “Otros gastos, neto”. Dicho importe fue cubierto en seis pagos, quedando liquidado en el ejercicio 2011.

## **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:

	<u>Número de acciones</u>		<u>Importe</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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).
- 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 portafolios 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.

Las características más importantes del modelo son:

1. Se basan en métodos estadísticos que aproximan el efecto de cambios en los factores de riesgo sobre el valor de mercado de los activos y pasivos.
2. Se apegan a los que se utilizan en la industria financiera, con las adecuaciones necesarias a la Casa de Bolsa.
3. Son evaluados periódicamente por la Unidad de Riesgos.

#### ***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. Diariamente se realizan 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**

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 dinero y mercado de divisas. (*Cifras en miles*)

*Valor en riesgo-* Al 30 de septiembre de 2012, la Casa de Bolsa observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$471, que representa el 0.73% del capital contable 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 \$474, en un solo caso.

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

	VaR	% <sup>1</sup>	VaR promedio
<i>Portafolio</i>	\$ <u>471</u>	<u>0.73%</u>	\$ <u>527</u>

(1) Porcentaje de VaR respecto del Capital Contable.

### ***Riesgo Crédito-***

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

### ***Riesgo liquidez-***

Al 30 de septiembre de 2012, la Casa de Bolsa, presenta una razón de liquidez de 1.08 veces, ubicándose dentro de los niveles establecidos. La razón de activos líquidos a pasivos líquidos debe mantenerse con un valor superior a 1.

### ***Riesgo Mercado***

Al 30 de septiembre del 2012, la Casa de Bolsa observó en su portafolio un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$471, que representa el 0.73% del capital contable de la Casa de Bolsa. Según el cálculo de VaR histórico 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 hasta de \$471.

Portafolio	Exposición	VaR Histórico
Portafolio global	636,569	471
Mercado de dinero	609,373	50
Mercado de divisas	27,196	421

### **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	Exposición	-1%pbt	-0.50%pbt	-0.25%pbt	0.25%pbt	0.50%pbt	1%pbt
Al 30/09/12							
Mercado de dinero	609,373	217	108	54	(54)	(108)	(217)
Escenarios de sensibilidad	Exposición	-1.50 peso	-1 peso	-50 ctvs.	+50 ctvs.	+1 peso	+1.50 peso
Mercado de divisas	27,196	(3,001)	(2,001)	(1,000)	1,000	2,001	3,001

### **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	Exposición	1987	Mexicana	Asiática	Rusa	11 Sep	2008
Al 30/09/12							
Mercado dinero	609,373	(104)	(2,742)	235	(1,848)	(177)	(800)
Mercado divisas	27,196	1,352	11,014	(304)	3,011	364	4,705

#### 14. Contingencias

Al tercer trimestre del 2012, la Casa de bolsa continúa en la implementación del sistema de medición y prevención de riesgos operativos.

#### 15. 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 30 de septiembre de 2012, el importe del capital global ascendió a \$60,760 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	3,200	5.27%
Operaciones en m.n. con tasas de interés nominal o rendimiento referido a ésta	1,100	1.81%
Operaciones con títulos de deuda en m.n. y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	<u>1,500</u>	<u>2.47%</u>
Total riesgos de mercado (no auditado)	<u>\$ 5,800</u>	<u>9.55%</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
Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	<u>\$ 6,200</u>	<u>10.20%</u>
Total riesgos de crédito (no auditado)	<u>\$ 6,200</u>	<u>10.20%</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 de las Disposiciones por 12.5.

Concepto	Requerimiento de capital	Activos ponderados por riesgo
Total riesgos de operacional (no auditado)	\$ <u>1,600</u>	<u>2.63%</u>

Al 30 de septiembre de 2012, el índice de suficiencia del capital global es de 80.25%, respecto a los requerimientos por riesgos de crédito y mercado.

### Calificaciones

Al 30 de septiembre 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	16 de noviembre de 2011	14 de diciembre de 2011

## 16. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2011 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (“INIF”) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

- B-3, Estado de resultado integral
- B-4, Estado de variaciones en el capital contable
- C-6, Propiedades, planta y equipo

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

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 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 que deben reconocerse en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2012, son:

*NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.-* Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

*Boletín C-11, Capital contable.-* Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

*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.

*NIF D-3, Beneficios a los empleados.-* Requiere que la PTU causada y diferida se presente en el estado de resultados en los rubros de costos y gastos que correspondan y no en el rubro de otros ingresos o gastos.

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.

#### **17. Reclasificaciones**

Los estados financieros por el año que terminó el 30 de septiembre de 2011 han sido reclasificados en el rubro de otros gastos y otros productos, para efectos de comparabilidad con los estados financieros al 30 de septiembre de 2012.

#### **18. Autorización de los estados financieros por parte de la Comisión**

Los estados financieros adjuntos al 30 de septiembre de 2012 y 2011 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.

\* \* \* \* \*