

Deutsche Bank



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Primer Trimestre de 2015

Passion to Perform

Notas a los Estados Financieros

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

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



Índice

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



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



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



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



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



Comentarios de la Administración

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

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



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

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

Riesgo de Negocio

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

Riesgo de Mercado

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

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



Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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



Riesgo Legal

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

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

Riesgo Operativo

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

Segmento de Mercado

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

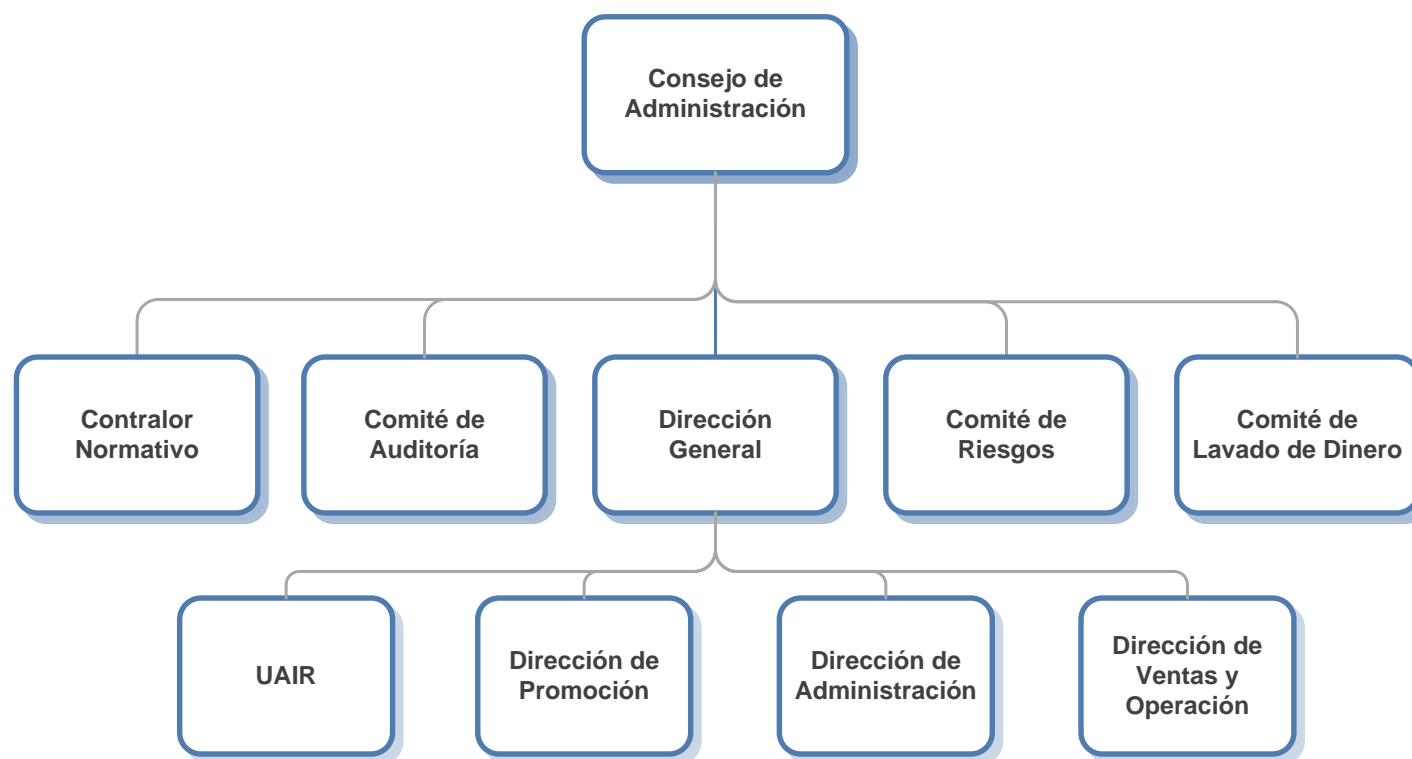


Servicios ofrecidos

- a. Estructuración y Colocación: Además de las actividades que actualmente se llevan a cabo consistentes en la colocación y estructuración de emisiones de deuda, Deutsche Securities participa como estructurador en la bursatilización de activos hipotecarios, y eventualmente créditos automotrices.
- b. DB Securities continuará participando en el Sistema Internacional de Cotizaciones que mantiene la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en su carácter de entidad patrocinadora de títulos cotizados en el extranjero.
- c. Asesoría en materia de valores.
- d. Mercado de Capitales: La Casa de Bolsa lleva a cabo operaciones de intermediación de títulos del mercado de capitales, principalmente acciones.
- e. Operaciones de compra venta de divisas “spot”.



Organización de la Casa de Bolsa





Resumen de Principales Políticas Contables

a) Bases de presentación

Al 31 de marzo de 2015, los funcionarios que proporcionan servicios administrativos y asumen las funciones que se mencionan a continuación, aprobaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas:

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

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



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

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

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



b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

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

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



c) Disponibilidades

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

d) Inversiones en valores

Títulos para negociar-

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

Títulos disponibles para la venta-

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

e) Operación de reporto de valores

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



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

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

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

f) Derivados con fines de negociación

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

Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se reconocen a valor razonable. El efecto por valuación se presenta en el balance general y en el estado de resultados dentro de los rubros de “Derivados” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

La presentación en el balance general refleja el saldo neto sobre los activos financieros y pasivos financieros compensados respecto de dos o más instrumentos financieros para los que se tenga el derecho contractual de compensar y la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

g) Inversiones permanentes en acciones

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



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

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

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

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

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

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

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



j) Beneficios a los empleados

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

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

k) Resultado por tenencia de activos no monetarios

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

l) Reconocimiento de ingresos

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

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

m) Insuficiencia en la actualización del capital contable

Hasta el 31 de Diciembre de 2007, el reconocimiento integral de la inflación en la información financiera afectaba dos actualizaciones, la del activo no monetario y la del capital contable. Si la actualización de activos era mayor a la del



capital contable, se tiene un exceso; en caso contrario, se tenía una insuficiencia. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.

n) Transacciones en monedas extranjeras

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

o) Aportaciones al fondo de contingencia

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

p) Contingencias

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



q) Concentración de negocio

La Casa de Bolsa presta servicios de asesoría financiera, asimismo pacta operaciones de reporto, derivados con fines de negociación y cobra comisiones por compraventa de valores con compañías relacionadas. Los servicios prestados a dichas compañías relacionadas representan el 100% en 2015 y 99% en 2014 de los “Ingresos por asesoría financiera”, en las operaciones de reporto el 100% en 2015 y 100% en 2014, las comisiones por compraventa representan el 75% en 2015 y 86% en 2014 de las “Comisiones y tarifas cobradas”.

r) Estado de Resultados

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

s) Estado de Flujos de efectivo

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



Otras Políticas

Posición en moneda extranjera

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

Política de pago de dividendos

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

Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos

Durante el primer trimestre de 2015, la Casa de Bolsa no presenta ningún préstamo bancario, pasivo bursátil, ni deuda de largo plazo.

Eventos Subsecuentes

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



Compensaciones y prestaciones

Los emolumentos pagados a los miembros del Consejo acumulados al cierre del cuarto trimestre de 2014 ascendieron a \$394,442.33 pesos. Al cierre del primer trimestre de 2015, la Casa de Bolsa tiene contratado directamente un empleado.

Remuneraciones al Personal

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



Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

Disponibilidades

	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Disponibilidades	92	83	99	132	108
Bancos	8	10	8	39	25
Divisas a entregar	(1,255)	(9)	(254)	(130)	(968)
Disponibilidades restringidas o dadas en garantía	84	73	91	93	83
Divisas a recibir	1,255	9	254	130	968

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

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

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

Inversiones en valores

	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Inversiones en Valores	1,337	279	277	-	-
Títulos para negociar	1,337	279	277	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-



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

Deudores por reporto

Al cierre de diciembre los títulos ascendieron a 107.6 millones de CETES por un monto de \$1,060 mientras que al cierre de marzo los títulos ascendieron a 0.401 millones de CETES por un monto de \$3.97.

Derivados

Montos Nacionales	Marzo 2015		Diciembre 2014	
	Importe	Importe	Importe	Importe
	Recibir	Entregar	Recibir	Recibir
Forwards	-	-	-	-

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

	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Derivados	-	-	-	(48)	116
Contratos adelantados a recibir	-	-	-	28	191
Contratos adelantados a entregar	-	-	-	(75)	(36,011)



Otras cuentas por cobrar

	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Cuentas por cobrar	231	26	285	106	517
Deudores por liquidación de operaciones	203	2	255	36	472
Deudores diversos	28	24	30	70	45

El saldo en deudores por liquidación de operaciones corresponde ventas de divisas. El rubro de deudores diversos se integra por comisiones por cobrar por \$19, así como, \$9 por concepto de saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables

Inversiones permanentes en acciones

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

Otros activos

	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Otros Activos	56	56	56	47	40

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

Cuentas por pagar



	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Cuentas por Pagar	272	97	283	69	497
Impuestos a la utilidad y PTU por pagar	0	0	0	7	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0	1	1	2
Inversiones en valores y Acreedores por liquidación de operaciones	176	2	255	35	471
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	96	95	27	26	24

Al cierre de marzo se obtuvo una utilidad fiscal por \$37.40, misma que se amortizó contra pérdidas fiscales de ejercicios anteriores, dando como resultado que no haya base fiscal para el cálculo de los impuestos a la utilidad ni PTU. Las Inversiones en valores y acreedores por liquidación de operaciones se integran de operaciones con divisas. Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran por \$1 de Impuesto al valor agregado; Provisiones para obligaciones diversas por \$13; Otros impuestos y derechos por pagar \$81 y Provisión para beneficios a los empleados por \$1.



Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

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

(cifras en miles de pesos)

	Marzo 2015		Diciembre 2014		VARIACIÓN	VARIACIÓN
Impuestos Diferidos	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
Pasivo Diferido	2,609	783	464	139	2,145	644
Inversiones en Valores	206	62	(72)	(22)	278	84
Derivados Contratos Adelantados a Recibir	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	2,403	721	536	161	1,867	560
Activo Diferido	(434,948)	(130,484)	(474,409)	(142,322)	39,461	11,838
Inversiones en Valores	0	0	2	1	(2)	(1)
Derivados Contratos Adelantados a Entregar	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(434,948)	(130,484)	(474,411)	(142,323)	39,463	11,839
Impuesto Diferido Neto	(432,339)	(129,701)	(473,945)	(142,183)	41,606	12,482



Capital Contable

	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Capital Contable	1,567	1,542	1,565	1,354	1,301
Capital Social	500	500	500	500	500
Capital Ganado	1,040	1,042	1,065	854	763
Reservas de capital	60	60	60	60	54
Resultado de ejercicios anteriores	980	703	703	703	709
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Resultado NETO	27	279	302	91	38

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

Custodia (Cuentas de Orden)

Al cierre de marzo los títulos ascendieron a 63.32 millones de acciones de OMA por un monto de \$4,730.



Comisiones y tarifas

Entre marzo 2015 y 2014 existe una variación del (7%) en comisiones y tarifas cobradas, mientras que en las comisiones pagadas, también se presentó una variación del (16%).

	2015	1T 2015	2014	1T 2014
Comisiones y tarifas cobradas	42	42	45	45
Compraventa de Valores	42	42	45	45
Ofertas públicas	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas	5	5	6	6
Bolsa Mexicana de Valores	3	3	4	4
Indeval	1	1	1	1
Otras comisiones y tarifas pagadas	1	1	1	1
Ingresos por asesoría financiera	4	4	21	21
Resultados por servicios	41	41	60	60

Ingresos por asesoría

El monto acumulado al cierre de marzo está representado por \$4 de comisiones cobradas a partes relacionadas, lo que significa una disminución del 81%.



Margen financiero por intermediación

Durante el primer trimestre de 2015, todas las operaciones fueron liquidadas, generando una utilidad por compraventa de \$5.

	2015	1T 2015	2014	1T 2014
Utilidad (Pérdida) por Compraventa	5	5	452	452
Títulos para negociar	0	0	0	0
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Derivados con fines de negociación	5	5	452	452
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	(449)	(449)
Títulos para negociar	0	0	0	0
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Derivados con fines de negociación	0	0	(449)	(449)

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses presentan un aumento 22% con respecto a 2014. Esto se debe principalmente a los Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores y operaciones en reporto. La distribución de estos ingresos se describe a continuación:

	2015	1T 2015	2014	1T 2014
Ingresos por intereses	11	11	9	9
Intereses de disponibilidades (Bancos)	1	1	2	2
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores	2	2	0	0
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	8	8	7	7
Dividendos de instrumentos de patrimonio neto	0	0	0	0



Gastos de administración

La variación entre marzo 2015 y 2014 corresponde principalmente al rubro de rentas.

	2015	1T 2015	2014	1T 2014
Gastos de administración y promoción	15	15	23	23
Honorarios	0	0	1	1
Rentas	9	9	17	17
Cuotas a la AMIB	0	0	1	1
Impuestos y derechos diversos	2	2	1	1
Gastos no deducibles	0	0	0	0
Gastos en tecnología	0	0	0	0
Cuotas de inspección y vigilancia CNBV	1	1	1	1
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	0	0	0	0
Otros gastos de administración y promoción	1	1	1	1
Beneficios directos de corto plazo	2	2	1	1



Cifras acumuladas al cierre de marzo 2015 y marzo 2014.

	2015	2014
Gastos de administración y promoción	15	23
Honorarios	0	1
Rentas	9	17
Cuotas a la AMIB	0	1
Impuestos y derechos diversos	2	1
Gastos no deducibles	0	0
Gastos en tecnología	0	0
Cuotas de inspección y vigilancia CNBV	1	1
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	0	0
Otros gastos de administración y promoción	1	1
Beneficios directos de corto plazo	2	1

Impuesto sobre la renta causado

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

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



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

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

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

(cifras en miles de pesos)	Marzo 2015	Marzo 2014
Impuestos diferidos Activos provenientes de:	783	14,184,600
Provisiones no deducibles	721	790
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados	-	14,183,864
Utilidades por Aplicar	-	-
Valuación de inversiones en valores	62	(55)
Impuestos Diferidos Pasivos provenientes de:	(130,485)	(14,200,637)
Valuación de inversiones en valores	-	(55)
Valuación Instrumentos Financieros Derivados	-	(14,183,878)
Valuación Títulos disponibles para la venta	-	-
Créditos diferidos	(130,485)	(16,704)
Neto Impuestos Diferidos	(129,702)	(16,037)



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

Otras Estadísticas

Valor en riesgo

(Cifras en pesos, excepto cuando se indique diferente)

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Valor en riesgo (VaR)	160,971	97,610
Límite de VaR	3,400,000	12,500,000
% de uso de límite	4.73%	0.78%

Calificaciones crediticias

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

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



Índice de suficiencia de capital global

Activos de Riesgo	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
	1T2015*	1T2015*	4T2014	4T2014
A) Riesgo de Mercado				
Operaciones con tasa nominal m.n.	57.5	4.6	38.7	3.1
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	-	-	-	-
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	10.8	0.9	14.4	1.1
Operaciones referidas al SMG	-	-	-	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	15.1	1.2	-	-
Total Riesgo de Mercado	83.4	6.7	53.1	4.2
B) Riesgo de Crédito				
Por derivados	-	-	-	-
Por posición e títulos de deuda	-	-	-	-
Por depósitos y préstamos	1.7	0.2	2	0.2
Por acciones Permanentes	179.0	14.3	183.0	14.6
Total Riesgo de Crédito	180.7	14.5	185.0	14.8
C) Riesgo de Operacional	185.1	14.8	196.2	15.7
Total Riesgo de Mercado y Crédito	449.2	35.9	434.3	34.7



*Cifras previas.

Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	1T 2015	4T 2014
Computo		
Requerimiento de Capital	35.9	34.7
Capital neto	1,567.9	1,540.6
Capital Básico	1,567.9	1,540.6
Capital Complementario	-	-
Sobrante (Faltante de Capital)	1,532.0	1,505.9
Coeficientes		
Capital Neto / Capital Requerido Total	43.6	44.3
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	867.7	832.8
Capital Neto / Activos en Riesgo Total	349.1	354.7
Capital Básico / Capital Requerido Total	43.6	44.3
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	349.1	354.7



Indicadores financieros

Nombre	Calculo	Mar 2015	Dec 2014	Sep 2014	Jun 2014	Mar 2014
Solvencia	Activo Total / Pasivo Total (veces)	7	15	6	10	3
Liquidez	Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	6	13	6	3	3
Apalancamiento	Pasivo Total – Liq. Sociedad / Capital Contable	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	Resultado Neto / Capital Contable	2%	18%	19%	7%	3%
ROA	Resultado Neto / Activos Productivos	2%	19%	22%	7%	3%
Capital	Requerimiento de Capital / Capital Global	44%	44%	40%	39%	38%
Resultados	Margen Financiero / Ingreso Total de la Operación	39%	25%	18%	18%	23%
Resultados	Resultado de Operación / Ingres total de la Operación	69%	167%	165%	72%	73%
Resultados	Ingreso NETO / Gastos de Administración (veces)	1.81	1.89	4.41	2.15	1.62
Resultados	Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación	38%	88%	37%	33%	45%
Resultados	Resultado Neto / Gastos de Administración (veces)	1.81	1.89	4.41	2.15	1.62
Resultados	Gastos del Personal / Ingreso Total de la Operación	38%	88%	37%	33%	45%

DONDE:

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

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

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



Información por Segmentos

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Situación Financiera y Resultados a marzo 2015
(Cifras en millones de pesos)

Activo	Asesoría Financiera	Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Disponibilidades	84	8
Inversiones en valores	1,337	0
Títulos para negociar	1,337	0
Deudores por reporte	4	0
Préstamo de valores	0	0
Derivados	0	0
Con fines de negociación	0	0
Cuentas por cobrar	1,282	29
Inversiones permanentes	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a favor)	130	0
Otros activos	58	0
Cargos diferidos pagos anticipados e intangibles	58	0
Activo Total	2,895	37

Pasivo		
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0
Acreedores por reporte	0	0
Préstamo de valores	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0
Derivados	0	0
Con fines de negociación	0	0
Otras cuentas por pagar	1,352	0
Impuestos a la utilidad por pagar	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
Acreedores por liquidación de operaciones	1,256	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	96	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	11	0
Pasivo Total	1,363	0

Capital	Asesoría Financiera	Intermediación en Mercado de Capitales y Colocaciones
Capital contribuido	490	10
Capital social	490	10
Capital ganado	1,041	28
Reservas de capital	60	0
Resultado de ejercicios anteriores	982	0
Resultado neto	-1	28
Capital Total	1,531	38
Pasivo + Capital total	2,894	38
Estado de Resultados		
Comisiones y tarifas cobradas	0	42
Comisiones y tarifas pagadas	0	5
Ingresos por asesoría financiera	4	0
Resultado por Servicios	4	37
Utilidad por compraventa	0	5
Pérdida por compraventa	0	0
Ingresos por intereses	1	10
Gastos por intereses	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	0	0
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
Margen Financiero por Intermediación	1	15
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	-3
Gastos de administración y promoción	6	9
Resultado de la Operación	-1	40
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	-1	40
Impuestos a la utilidad causados	0	0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	-12
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	-1	28
Operaciones discontinuas	0	0
Resultado Neto	-1	28



Información por Segmentos (Cont.)

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

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

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

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



Integración del Consejo de Administración

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



Integración del Consejo de Administración (Cont.)

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



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



Principales diferencias entre el tratamiento contable local y corporativo

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

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

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

Rúbrica

Rodrigo Velasco Lomelí
Director General

Rúbrica

Alejandro Payró Ogarrio
Director de Finanzas

Rúbrica

Ma. Antonieta García Romero
Contador General

Rúbrica

Gerardo Palma García
Auditor Interno