

**Estructuradores del Mercado de  
Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
(antes Base Internacional Casa de  
Bolsa, S.A. de C.V.)**

Estados financieros por los años que  
terminaron el 31 de diciembre de 2011  
y 2010 y Dictamen de los auditores  
independientes del 24 de febrero de  
2012

**Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
(antes Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V.)**

## **Dictamen de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

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

# **Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.**

Hemos examinado los balances generales de Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (antes Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V.) (la Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas de orden relativas a operaciones por cuenta de terceros y por cuenta propia y los correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

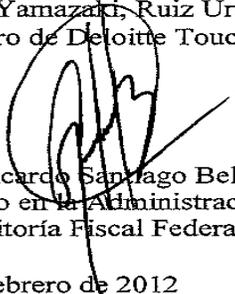
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En la Nota 1 a los estados financieros, se describen las operaciones de la Casa de Bolsa y su entorno regulatorio. En la Nota 3, se describen los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa” (las Disposiciones), así como la emisión de oficios generales que regulan el registro contable de ciertas transacciones y otras leyes aplicables, las cuales utiliza la Casa de Bolsa para la preparación de su información financiera. En la Nota 4 se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la Comisión y las normas de información financiera mexicanas, aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas.

Como se menciona en la Nota 1, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2011, los Accionistas aprobaron la escisión de la Casa de Bolsa, como sociedad escidente y subsistente, esta escisión se realizó el 30 de septiembre y dio como resultado la creación de una nueva sociedad que se desempeña como institución de banca múltiple a partir del 3 de octubre de 2011, fecha en la cual esta entidad inició operaciones como Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple, dicha escisión fue aprobada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público el 14 de junio de 2011. Asimismo, como se indica en dicha nota, al 31 de diciembre de 2011, la Administración de la Casa de Bolsa está definiendo una estrategia para asegurar la continuidad del negocio.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Comisión. También en nuestra opinión, la información consignada en las cuentas de orden presenta razonablemente la situación de operaciones por cuenta de terceros y por cuenta propia y ha sido preparada de conformidad con las citadas prácticas contables.

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



CPC Ricardo Santiago Beltrán García  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14937

24 de febrero de 2012

**Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
(antes Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V.)**

## **Notas a los estados financieros**

**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(Cifras en millones de pesos, excepto tipos de cambio)**

### **1. Actividades y entorno regulatorio**

Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (antes Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V.) (la Casa de Bolsa) cuenta con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) otorgada a través de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) mediante Oficio número 10-812, para actuar como intermediario en el mercado de valores.

Las operaciones de la Casa de Bolsa están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y otras disposiciones de carácter general que emiten Banco de México (Banxico) y la Comisión, las cuales incluyen diversos límites para las operaciones e inversiones que lleva a cabo la Casa de Bolsa en función a un capital global, que es determinado de acuerdo a un procedimiento establecido por la propia Comisión. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa cumple con los límites establecidos.

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.

Con fecha 30 de agosto de 2011, se acordó en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el cambio de razón social de Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V., a Estructuradores del Mercado de Valores, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Nuevo León con el folio mercantil 10,721 de fecha 6 de septiembre de 2011.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2011 los accionistas aprobaron la escisión de la Casa de Bolsa como sociedad escidente y subsistente, que dio como resultado la creación de una nueva sociedad que se desempeña como institución de banca múltiple a partir del 6 de septiembre de 2011, fecha en la cual inicia operaciones como Banco Base, S. A., Institución de Banca Múltiple (la Institución). A la fecha, la Administración de la Casa de Bolsa se encuentra en proceso de análisis de la continuidad del negocio, para ofrecer productos y servicios especializados para los clientes. Se está realizando un estudio detallado del tipo de servicios que se podrían ofrecer de acuerdo a las condiciones del mercado y la demanda por dichos servicios. Los activos, pasivos y capital contable de la Casa de Bolsa escindidos y transmitidos a la Institución se presentan a continuación:

Activo		
Disponibilidades	\$	177
Inversiones en valores		3,679
Deudores por reporto		100
Derivados		19
Otras cuentas por cobrar		1,226
Inmuebles , mobiliario y equipo, neto		88
Impuestos diferidos		2
Otros activos		20
		<hr/>
		\$
Total activo		<hr/> <hr/> 5,311
Pasivo y capital contable		
Acreedores por reporto	\$	3,598

Derivados	3
Otras cuentas por pagar	1,131
Impuestos diferidos	4
Capital contable	<u>575</u>
	\$
Total pasivo y capital contable	<u><u>5,311</u></u>

A la fecha en que surtió efectos esta escisión, la Institución realizó la sustitución patronal de los trabajadores de la Casa de Bolsa, consecuentemente, no tiene obligaciones de carácter laboral.

Los estados financieros de la Institución fueron aprobados por el Consejo de Administración en la sesión celebrada el 25 de enero de 2012

## 2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la utilidad integral se compone por el resultado neto del período.

## 3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a casas de bolsa” (las Disposiciones), en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para valuar algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Casa de Bolsa, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 “Esquema básico del conjunto de criterios contables aplicables a casas de bolsa” de la Comisión, la contabilidad de las casas de bolsa se ajustará a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (antes 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 las casas de bolsa realizan operaciones especializadas.

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

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera** - El reconocimiento de la inflación se realiza de acuerdo con la NIF B-10, “Efectos de la inflación”, la cual considera dos tipos de entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros.

Dado que la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores a 2011 y 2010 fue de 15.09% y 14.55%, respectivamente, el entorno económico para ambos años califica como no inflacionario, sin

embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2011 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron del 3.82% y 4.40%, respectivamente.

**b. 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 que se pacte liquidar en una fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa, se reconocerán a dicha fecha de concertación como una disponibilidad restringida (divisas a recibir), en tanto que, las divisas vendidas se registrarán como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda.

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

**c. Inversiones en valores** - Desde su adquisición las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican de acuerdo con la intención de la Casa de Bolsa en alguna de las siguientes categorías:

– **Títulos para negociar:**

Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda, instrumentos de patrimonio neto, 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 promedios ponderados. 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 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.

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.

– **Títulos conservados a vencimiento:**

Son aquellos títulos de deuda, cuyos pagos son fijos o determinables y con vencimiento fijo, respecto a los cuales la Casa de Bolsa tiene tanto la intención como la capacidad de conservar hasta su vencimiento.

Se pueden efectuar reclasificaciones de la categoría de títulos conservados a vencimiento hacia disponibles para la venta, siempre y cuando no se cuente con la intención o capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. En caso de reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, se podrán efectuar únicamente con autorización expresa de la Comisión. A este respecto, se considerará que se ha mantenido tanto la intención como la capacidad de conservar los títulos hasta su vencimiento cuando se hayan efectuado previamente ventas o reclasificaciones que se encuentren en las siguientes circunstancias:

- a) se efectúen dentro de los 28 días naturales previos a su vencimiento o, en su caso, de la fecha de la opción de recompra del título por parte del emisor, u
- b) ocurran después de que la entidad haya devengado o, en su caso, cobrado más del 85% de su valor original en términos nominales.

- d. **Operaciones de reporto** - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de las cuales 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 concertación 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 concertación 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 en 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.

- e. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Casa de Bolsa realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación, las cuales se reconocen como activos o pasivos en el balance general inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en resultados.

Posteriormente, todos los derivados, se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período.

Para efectos de clasificación en la información, se compensan las posiciones activas y pasivas contrato por contrato, presentando en el activo el saldo deudor y en el pasivo el caso de ser acreedor.

*Contratos adelantados con fines de negociación:* Los contratos adelantados son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un activo financiero o subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación.

El diferencial cambiario entre el tipo de cambio pactado en el contrato y el tipo de cambio “forward” al cierre de cada de mes se registra en el estado de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de “Resultado por intermediación”.

*Swaps de tasas de interés:* Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo de tiempo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés.

- f. ***Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto*** - Representan principalmente los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas por las operaciones de ventas y compras de valores y divisas, que se registran el día en que se efectúan, existiendo un plazo hasta de 4 días para su liquidación.

Los saldos de las cuentas de deudores que no sean recuperados dentro de los 60 ó 90 días siguientes a su registro inicial, dependiendo si están identificadas o no, deben registrarse directamente en resultados independientemente de sus posibilidades de recuperación.

- g. ***Posiciones de riesgo cambiario*** - Banxico establece que las posiciones de riesgo cambiario deberán estar niveladas al cierre de cada día, tanto en su conjunto, como por divisa.

Para observar la citada disposición, se toleran 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 su respectivo capital básico.

- h. ***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.

- i. **Mobiliario y equipo** - Los activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las UDIS desde la fecha de adquisición hasta esa fecha. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado hasta dicha fecha, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos. El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y fue actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando factores derivados de las UDIS hasta esa fecha. A partir de entonces, el mobiliario y equipo que se adquirió fue considerado como una partida monetaria, por lo que el efecto de su actualización se reconoció hasta el 31 de diciembre de 2007 como parte del resultado por posición monetaria, dentro del resultado del ejercicio de ese año. La depreciación relativa se registra aplicando al costo actualizado hasta la fecha de la última actualización o sobre el costo de las adquisiciones, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

La depreciación del mobiliario y equipo y mejoras, se calcula en línea recta con base en las tasas de depreciación estimadas por la Casa de Bolsa, como sigue:

Mobiliario y equipo	10%
Equipo de cómputo	30%
Equipo de transporte	25%
Adaptaciones y mejoras	10%

- j. **Impuesto a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y la participación de los empleados en las utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.
- k. **Otros activos** - Se encuentran representados principalmente por la inversión para pensiones del personal y prima de antigüedad, pagos anticipados y depósitos en garantía que se amortizan con base en el período de duración del contrato.
- l. **Provisiones** - *Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.*
- m. **Obligaciones de carácter laboral** - *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 prima de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se registra conforme se devenga, el cual es calculado por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales en 2011. 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 laboran en la Casa de Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa no cuenta con empleados, consecuentemente, no tiene obligaciones de carácter laboral.

- n. **Reconocimiento de ingresos** - *Los ingresos se reconocen en el período en el que las operaciones que los generan son concertadas.*

**o. Principales cuentas de orden**

- *Operaciones por cuenta de terceros:* Representa el efectivo propiedad de clientes de la Casa de Bolsa y las obligaciones y derechos por operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores pendientes de liquidar. El efectivo se deposita en instituciones bancarias en cuentas distintas a las propias de la Casa de Bolsa.
- *Valores de clientes:* Representa los valores en custodia, garantía y administración, mismos que están depositados en la S.D. Indeval, S. A. de C. V. (Indeval), Institución para el Depósito de Valores, en cuentas distintas a las propias y se valúan al cierre de cada mes tomando como referencia el valor razonable proporcionado por el proveedor de precios.
- *Bancos de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración* - El efectivo y los valores propiedad de clientes de la Casa de Bolsa que se tienen en custodia, garantía y administración, se reflejan en cuentas de orden.

El efectivo se deposita en instituciones bancarias en cuentas distintas a las propias de la Casa de Bolsa.

**4. Principales diferencias con las normas de información financiera mexicanas**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión, las cuales en los siguientes casos difieren de las NIF, aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas:

- Los deudores diversos no cobrados en los 60 ó 90 días siguientes a su registro inicial, dependiendo de su naturaleza, y si están identificados o no, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación a excepción de aquellos que se pacten a un plazo mayor a 90 días naturales en donde la reserva será de acuerdo a su grado de irrecuperabilidad.
- La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”) corriente y diferida se presenta en el estado de resultados dentro del 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”.

**5. Disponibilidades**

	<b>2010</b>			
	<b>Moneda nacional</b>	<b>Dólares estadounidenses valorizados</b>	<b>Otras divisas</b>	<b>Total</b>
Caja, billetes y monedas	\$ -	\$ 3	\$ 1	\$ 4
Bancos del país y del extranjero	116	254	3	373
Otras disponibilidades restringidas	-	(277)	15	(262)
	<u>\$ 116</u>	<u>\$ (20)</u>	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 115</u>

Los saldos acreedores mostrados en el renglón de “Bancos del país y del extranjero” así como en “Otras disponibilidades restringidas”, son originados principalmente por giros y cheques en tránsito pendientes de cobro y por operaciones fecha valor.

## 6. Inversiones en valores

	2010
<i>Títulos para negociar sin restricción- Valores gubernamentales</i>	\$ 63
<i>Títulos conservados al vencimiento sin restricción- Otros títulos de deuda</i>	76
	<u>139</u>
<b>Operaciones fecha valor</b>	
Valores gubernamentales por recibir	75
Valores gubernamentales por entregar	(35)
	<u>40</u>
<i>Títulos para negociar restringidos por reportos:</i>	
Valores gubernamentales	3,167
Otros títulos de deuda	1,222
	<u>4,389</u>
<i>Títulos conservados al vencimiento restringidos por reporte:</i>	
Otros títulos de deuda	394
Total	<u>4,783</u>
	\$
Total inversiones en valores	<u><u>4,962</u></u>

La utilidad generada en 2011 y 2010 por compra-venta de valores ascendió a \$22 y \$18, respectivamente. Estos importes se muestran en el estado de resultados en el rubro “Utilidad por compra venta”.

## 7. Operaciones de reporte

	Colaterales recibidos	
	2011	2010
Valores gubernamentales	\$ 100	\$ -
Total colaterales en reporte	<u>\$ 100</u>	<u>\$ -</u>
	<b>2011</b>	
	<b>Deudores por reporto</b>	<b>Acreedores por reporto</b>
Garantizados con:		
Valores gubernamentales	\$ 100	\$ -
Total	<u>\$ 100</u>	<u>\$ -</u>

En 2011 y 2010, la Casa de Bolsa reconoció una utilidad neta por operaciones de reporte por \$4 y \$10 y una plusvalía y minusvalía como resultado en valuación de estas operaciones al cierre de diciembre por \$3 y \$7, respectivamente. Estos importes se muestran en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses”, “Gastos por intereses” y “Resultado por valuación a valor razonable”.

La mayoría de las operaciones de reporte se encuentran pactadas a menos de 3 días.

**8. Instrumentos financieros derivados**

	<b>2010</b>		
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Posición neta</b>
<i>Forwards</i> - Forwards de divisas	\$ 21	\$ (12)	\$ 9

**9. Anticipo de dividendos**

El 30 de Agosto de 2011, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se aprobó el pago de un anticipo de dividendos por \$41 a cuenta de la utilidad del ejercicio 2011, dicho dividendo estará condicionado a que se refleje una utilidad neta suficiente para cubrir el anticipo, al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa obtuvo una utilidad neta de \$72.

**10. Mobiliario y equipo, neto**

	<b>2010</b>
Mobiliario y equipo	\$ 24
Equipo de cómputo	26
Equipo de transporte	22
Adaptaciones y mejoras	30
	<u>102</u>
Menos - depreciación acumulada	<u>(44)</u>
	<u>\$ 58</u>

**11. Otros activos**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gastos de instalación	\$ -	\$ 5
Licencias	-	8
Activos a largo plazo	3	3
Pagos anticipados	-	5
	<u>-</u>	<u>21</u>
Menos - amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(5)</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 16</u>

**12. Transacciones con partes relacionadas**

Durante 2011 y 2010 se llevaron a cabo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Egresos-		
Servicios de estructuración de clientes a Bi Fxloan S. de R.L. de C.V.	\$ 37	\$ 55
Honorarios	5	5
Rentas pagadas	1	1
	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 61</u>

### 13. Obligaciones de carácter laboral

El pasivo por obligaciones laborales se deriva del plan que cubrirá las pensiones y la prima de antigüedad al momento de retiro, así como indemnizaciones por terminación de la relación laboral. Se está fondeando el monto que resulta de cálculos actuariales, efectuados por asesores externos, bajo el método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del período por las obligaciones derivadas del plan de pensiones y sus relativas primas de antigüedad, ascendió a \$1 en 2011 y 2010.

Otros importes e información correspondientes a revelaciones requeridas por las NIF, no son significativos.

### 14. Posición en moneda extranjera

	<b>2010</b>
Activa	\$ 1,104
(Pasiva)	<u>(1,120)</u>
	\$
Posición pasiva neta en USD	<u><u>(16)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el tipo de cambio publicado por Banco de México en relación con el dólar americano era de \$13.9476 y \$12.3496 pesos por dólar, respectivamente.

### 15. Impuestos a la utilidad

La Casa de Bolsa está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

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

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Casa de Bolsa identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido:

	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Causado</b>	<b>Diferido</b>	<b>Total</b>	<b>Causado</b>	<b>Diferido</b>	<b>Total</b>
ISR	\$ 72	\$ -	\$ 72	\$ 30	\$ 8	\$ 38
PTU	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>11</u>
Total	<u><u>\$ 96</u></u>	<u><u>\$ -</u></u>	<u><u>\$ 96</u></u>	<u><u>\$ 40</u></u>	<u><u>\$ 9</u></u>	<u><u>\$ 49</u></u>

Los principales conceptos que integran los impuestos diferidos se muestran a continuación:

Concepto	2010		
	Diferencias temporales Base	ISR	Diferencias temporales PTU
<u>Diferencias temporales de activos:</u>			
PTU deducible	\$ 12	\$ 4	\$ 2
Estimación de adeudos vencidos	11	3	1
Otros activos	3	1	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total de activos	26	8	3
<u>Diferencias temporales de pasivos:</u>			
Valuación a valor razonable	(9)	(3)	-
Activo fijo	(21)	(6)	-
Otros pasivos	(9)	(3)	(1)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Impuesto diferido (pasivo) activo, neto	\$ (13)	\$ (4)	\$ 2
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

La tasa efectiva para 2010 fue del 27%, y difiere principalmente de la tasa legal debido a los gastos no deducibles, el ajuste anual por inflación, la deducción de las estimaciones de cobro dudoso y la depreciación y amortización de activos fijos, los cuales tienen tratamiento diferente para efectos contables y fiscales.

**Participación de los empleados en las utilidades-** La Casa de Bolsa determina la participación de los empleados en las utilidades considerando el resultado fiscal del año para efectos del ISR.

## 16. Principales conceptos que integran el estado de resultados

Los principales conceptos que integran los resultados de la Casa de Bolsa por los ejercicios 2011 y 2010, son como sigue:

	2011	2010
Ingresos por:		
Utilidad por compraventa	\$ 1,025	\$ 738
Ingresos por intereses	204	216
Resultado por valuación a valor razonable	36	18
Otros productos	5	12
	<hr/>	<hr/>
Total	\$ 1,270	\$ 984
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Egresos por:		
Comisiones y tarifas	\$ 16	\$ 19
Pérdida por compraventa	418	210
Gastos por intereses	193	198
Gastos de administración y promoción	416	413
Otros gastos	2	4
	<hr/>	<hr/>
Total	\$ 1,045	\$ 844
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 17. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2011, se aprobó aumentar el capital social en su parte fija en la cantidad de \$397 representado por 396,677,475 acciones serie O, clase 1, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal íntegramente suscritas y pagadas. Además en dicha Asamblea, con motivo de la escisión, se aprobó disminuir el capital social en su parte fija en la cantidad de \$ 494.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2011, se aprobó un reparto de dividendos por \$58 provenientes de la utilidad del ejercicio 2010.

El capital social de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 se integra como sigue:

	<b>Número de acciones</b>	<b>Importe</b>
Capital fijo - Serie "O" Clase "I"	<u>60,000,000</u>	<u>\$ 60</u>

El capital social es variable. El capital fijo es de \$60, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

## 18. Reglas para requerimientos de capitalización (No auditada)

La Comisión establece reglas para los requerimientos de capitalización a las 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; el capital básico no podrá ser inferior al 50% del capital global requerido por tipo de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa presentó un índice de capitalización sobre activos en riesgo totales del 58%. El importe del capital global a esa fecha ascendió a \$144, correspondiendo en su totalidad al capital básico, el cual se integra principalmente por partidas de capital.

Al 31 de diciembre de 2011, el monto de posiciones sujetas a riesgo de mercado y riesgo de crédito y su correspondiente requerimiento de capital, clasificadas conforme al factor de riesgo, se presentan a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>Requerimiento de capital</b>
Posiciones sujetas a riesgo de mercado	\$ 2	\$ 0.1
Posiciones sujetas a riesgo de crédito	61	4.9
Posiciones sujetas a riesgo operacional	<u>183</u>	<u>14.6</u>
Total riesgos de crédito	<u>\$ 246</u>	<u>\$ 19.6</u>

## 19. Administración integral de riesgos (No auditada)

Las debilidades en el sistema financiero de un país pueden amenazar su estabilidad financiera y económica. Por ello, las autoridades de diversos países han emitido una serie de documentos de carácter prudencial como los lineamientos básicos de supervisión para este tipo de actividades. Entre ellos, destacan los relativos a la administración integral de riesgos, los cuales buscan prevenir, detectar, mitigar o cambiar los riesgos que por su propia naturaleza pudiesen impactar los resultados de las instituciones financieras y la continuidad de sus operaciones.

Para las instituciones financieras, la identificación oportuna y la eficiente administración de los riesgos se presentan como una prioridad fundamental para su supervivencia.

La Administración Integral de Riesgos es normada por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa (Circular Única) publicada por la Comisión el 6 de septiembre del 2004, con fundamento en lo dispuesto en los artículos 4 fracciones II a VII, XXXVI, XXXVII, 6, 16 fracción I y 19 de la Ley de la propia Comisión; 19 bis, último párrafo, 22 fracciones I y V, incisos a), b), c), e), f), i), j), k) y último párrafo, VI, 22 bis 3, 26 bis a 26 bis 2, 26 bis 4, 26 bis 5, 26 bis 7, 26 bis 8, 27, 28 y 41 fracciones V y X, 95, 98 segundo párrafo y 104 de la Ley del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración es el organismo colegiado que representa la máxima autoridad dentro de la Casa de Bolsa y delega la responsabilidad de aprobar las políticas y procedimientos para la administración de riesgos, así como establecer los objetivos sobre la exposición al riesgo, al Comité de Riesgos, el cual fue constituido por el Consejo de Administración para administrar integralmente los riesgos en que se incurren en el curso de las operaciones, sean éstos cuantificables o no, así como para vigilar que dichas operaciones se apeguen a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos.

Estas políticas y procedimientos, así como los objetivos de la administración integral de riesgos, serán aprobados al menos una vez al año por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos sesiona al menos una vez al mes y cuenta con la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), cuyo objeto es identificar, medir, vigilar, e informar los riesgos cuantificables que enfrenta la Casa de Bolsa en sus operaciones. La UAIR es independiente de las unidades de negocio, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de responsabilidades. El Director General es el encargado de vigilar que se mantenga la independencia necesaria entre las unidades de administración de riesgos y las de negocios.

El Consejo de Administración aprobó el documento de las “Políticas Generales de Administración Integral de Riesgos”, en el cual se incluyen los objetivos, metas y procedimientos para la administración de riesgos, la estructura organizacional para la administración integral de riesgos de la Casa de Bolsa, y las políticas generales para la administración de los riesgos de mercado, crédito, liquidez, legal y operativo.

El Comité de Riesgos es el organismo encargado de establecer los límites globales y específicos para la administración integral de riesgos, así como la implementación de acciones correctivas en esta materia.

En cumplimiento con la normatividad, se contrató a un reconocido despacho de consultores para realizar la revisión anual de los modelos de valuación y medición de riesgos, utilizados en la operación de los instrumentos de la mesa de dinero de la Casa de Bolsa, además de revisar los supuestos, parámetros y metodologías utilizadas para la administración integral de riesgos.

### a. Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de sus operaciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

La Casa de Bolsa, para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) utiliza el método de simulación histórica no paramétrico con un horizonte de 1 día, con datos históricos de 55 y 250 días, considerando un nivel de confianza de 99%. Para efectos del análisis y el monitoreo que exige la normatividad aplicable a las casas de bolsa, la UAIR utiliza el nivel de VaR que resulte mayor de las dos metodologías antes descritas. Estas metodologías se aplican al portafolio de inversión de la Casa de Bolsa, el cual está expuesto a variaciones de los factores de riesgo que afectan directamente su valuación a mercado (tasas de interés, tipos de cambio, entre otras). Para obtener dichos factores de riesgo, la Casa de Bolsa tiene celebrado un contrato con una empresa que funge como proveedor de precios, esta empresa es reconocida en el medio financiero y las distintas entidades regulatorias del país.

El significado de VaR bajo esta metodología, es la pérdida potencial a un día que pudiera generarse en la valuación de los portafolios a una fecha determinada (horizonte de inversión), en el supuesto de que se repitieran en el futuro determinados escenarios históricos inmediatos anteriores.

La Casa de Bolsa realiza diariamente el cálculo del VaR del portafolio de inversión, este es reportado a los miembros del Comité de Riesgos y a los operadores diariamente. Para esto la Casa de Bolsa contrató un sistema para la administración integral de riesgo (SIAR) con una empresa reconocida en el medio financiero. Mensualmente se hacen pruebas de “*Backtesting*” para la calibración del sistema de administración de riesgos, así como también las pruebas de sensibilidad y pruebas con escenarios extremos (estrés).

A continuación se presenta la información cuantitativa referente al riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2011:

<b>Portafolio de inversión global</b>	<b>Capital contable</b>	<b>VaR</b>	<b>VaR/Capital contable</b>
<u>\$ 0.0</u>	<u>\$ 144</u>	<u>\$ 0</u>	<u>0.0%</u>

Durante 2011, el nivel promedio de VaR Global / Capital Contable fue de 0.3048%, nivel inferior a el límite máximo de 1.15%.

b. **Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito o crediticio, que se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúan las casas de bolsa.

Para medir el riesgo de crédito, la metodología se basa en el cálculo de la pérdida esperada. Para esto, es necesario contar con una matriz de probabilidad de incumplimiento, dichas probabilidades son asignadas dependiendo de las calificaciones determinadas por las calificadoras de valores a cada uno de los emisores de instrumentos que componen el portafolio de inversión.

La pérdida esperada del portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2011 representó el 0.0% de la valuación del portafolio de inversión, que a cierre del año alcanzó \$0.0 millones de pesos. Durante 2011, el nivel de pérdida esperada promedio fue de 0.0764%.

c. Riesgo de liquidez:

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

El riesgo de liquidez se mide utilizando el modelo *Asset Liability Management* (ALM), el cual sirve para medir las brechas de liquidez del portafolio de inversión. Este modelo tiene como objetivo evaluar y enfrentar los montos y plazos de las posiciones activas y pasivas de la Casa de Bolsa.

Además, se cuenta con la medición de VaR ajustado por liquidez. En esta metodología se mide la capacidad de la Casa de Bolsa de deshacerse de alguna posición del portafolio de inversión.

El Var Ajustado por Liquidez al 31 de diciembre de 2011 fue de \$0.0 millones de pesos, que representa el 0.0% de la valuación de el portafolio de inversión. Durante 2011, el nivel promedio de VaR ajustado por liquidez fue de 0.0786%

d. Riesgo operativo:

El 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, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, 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.

El riesgo legal se define como 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 las casas de bolsa llevan a cabo. Referente a la administración del riesgo legal, se le da seguimiento a todos los eventos que pudieran significar alguna resolución en contra de la Casa de Bolsa, informando mensualmente al Comité de Riesgos de cualquier incidencia que pueda materializarse como un riesgo legal.

La Casa de Bolsa elaboró un proyecto de implementación de administración de riesgo operativo, este proyecto abarca a todas las áreas de la Casa de Bolsa y comprende las actividades para la documentación de la operación de cada unidad de negocio, la identificación de todos los riesgos operativos en cada proceso, la clasificación y los planes de mitigación de los riesgos operativos y por último, designar responsables para cada actividad.

Para la administración del riesgo tecnológico se identificaron aquellos factores que pueden afectar la operación de la Casa de Bolsa en una “Matriz de Riesgos y Controles”, esta información nos permite conocer aquellos elementos que cubren los aspectos de calidad y seguridad de la infraestructura tecnológica y los controles específicos que existen para cada uno de ellos.

Este proyecto fue aprobado por el Consejo de Administración y cualquier cambio en las actividades y estrategias debe ser aprobado por el Comité de Riesgos.

La UAIR informa al menos mensualmente al Comité de Riesgos sobre la exposición a todos los riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa, además de que incluye análisis de sensibilidad y pruebas con escenarios extremos. También, en caso de registrarse, la UAIR informa al Comité de Riesgos sobre las desviaciones que se presenten con respecto a los límites de exposición y a los niveles

de tolerancia al riesgo establecido. La UAIR también es responsable de informar acerca de la evolución histórica de los riesgos asumidos por la Casa de Bolsa.

Para informar de las consecuencias y pérdidas que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos operacionales identificados, la Casa de Bolsa cuenta con una bitácora donde se registran las incidencias y su análisis de impacto operativo. Con esta bitácora se cuantifica los posibles impactos en monto que pudieran generarse.

f. Requerimientos de capital:

Requerimientos de capital por riesgo de mercado	\$ 0.1
Requerimientos de capital por riesgo de crédito	\$ 4.9
Requerimientos de capital por riesgo operacional	\$ 14.6
Capital global	\$ 19.7
Activos en riesgo de mercado	\$ 2
Activos en riesgo de crédito	\$ 61
Índice de suficiencia (capital global/capital requerido)	7.31%
Índice de capitalización (capital global/activos en riesgos totales)	58.48%

## 20. Información por segmentos

Para analizar la información financiera por segmentos, a continuación se incluye un análisis de los resultados obtenidos durante 2011:

	<b>Intermediación</b>	<b>Tesorería</b>	<b>Total</b>
Comisiones y tarifas	\$ (16)	\$ -	\$ (16)
Gastos por servicios	(16)	-	(16)
Utilidad por compraventa	1,025	-	1,025
Pérdida por compraventa	(418)	-	(418)
Ingresos por intereses	197	7	204
Gastos por intereses	(193)	-	(193)
Resultado por valuación a valor razonable	36	-	36
Margen financiero por intermediación	647	7	654
Ingresos totales de la operación	\$ 631	\$ 7	\$ 638