



# Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa

Cuarto Trimestre de 2025

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**AV. PEDREGAL 24, 1902-C, COL. MOLINO DEL REY, 11040, MÉXICO, CIUDAD DE MÉXICO**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**



(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	PASIVO Y CAPITAL
<b>EFEKTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>\$ 144</b>
<b>CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)</b>	-
<b>INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	
Instrumentos financieros negociables	\$ 781
Instrumentos financieros para cobrar o vender	-
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés (valores)(neto)	<u>2,055</u>
	<b>2,836</b>
<b>DEUDORES POR REPORTE</b>	-
<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	
Con fines de negociación	\$ 26,380
Con fines de cobertura	-
	<b>26,380</b>
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	-
<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	-
<b>CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	<b>624</b>
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA O PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	-
<b>PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)</b>	71
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	36
<b>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	-
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	-
<b>ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)</b>	-
<b>ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)</b>	-
<b>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)</b>	-
<b>CRÉDITO MERCANTIL</b>	-
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	\$ -
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	
De corto plazo	\$ -
De largo plazo	-
<b>ACREDORES POR REPORTE</b>	-
<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	-
<b>COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>	
Reportos	-
Préstamo de valores	-
Instrumentos financieros derivados	-
Otros colaterales vendidos	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	
Con fines de negociación	26,868
Con fines de cobertura	<b>26,868</b>
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	-
<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	-
<b>PASIVO POR ARRENDAMIENTO</b>	-
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	
Acreedores por liquidación de operaciones	10
Acreedores por cuentas de margen	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	113
Contribuciones por pagar	17
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>109</u>
	<b>249</b>
<b>PASIVOS RELACIONADOS CON GRUPOS DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO PASIVO</b>	
Obligaciones subordinadas en circulación	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su Asamblea de Accionistas	-
Otros	-
<b>OBLIGACIONES ASOCIADAS CON EL RETIRO DE COMPONENTES DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO</b>	-
<b>PASIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	-
<b>PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>190</b>
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 27,307</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	
Capital social	\$ 2,498
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados en asambleas de accionistas	-
Prima en venta de acciones	-
Instrumentos financieros que califican como capital	<b>\$ 2,498</b>
<b>CAPITAL GANADO</b>	
Reservas de capital	\$ 94
Resultados acumulados	<b>192</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	-
Valoración de instrumentos financieros para cobrar o vender	
Valoración de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	
Remedición de beneficios definidos a los empleados	
Efecto acumulado por conversión	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	
Participación en QRI de otras entidades	-
	<b>286</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>	<b>2,784</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	-
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 2,784</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 30,091</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 30,091</b>

"El saldo histórico del capital social al 31 Diciembre de 2025 es de \$ 2,375 millones de pesos"

"El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a normas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El último requerimiento de capitalización conocido a la fecha de la publicación de este balance general es el correspondiente al 31 de Diciembre de 2025 con un Índice de Capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito y de mercado de 88.21%

La utilización del VAR al día 31 de Diciembre de 2025 utilizando un 99% de confianza en un horizonte de 1 día es del 8%

El presente balance general podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de internet:  
<http://www.db.com/mexico>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

JOSÉ ALEJANDRO  
ORTEGA AGUAYO  
DIRECTOR GENERAL

DIEGO FACUNDO  
PIÑA  
DIRECTOR DE FINANZAS

RODRIGO  
HERNÁNDEZ VARGAS  
CONTADOR GENERAL

NORMA ANGÉLICA  
MORALES SANTIAGO  
AUDITORA GENERAL

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**AV. PEDREGAL 24, 1902-C, COL. MOLINO DEL REY, 11040, MÉXICO, CIUDAD DE MÉXICO**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras en millones de pesos)



**C U E N T A S D E O R D E N**

**OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS**

**CLIENTES CUENTAS CORRIENTES**

Bancos de clientes	\$ -
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	-
Liquidación de operaciones de clientes	-
Premios cobrados de clientes	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	\$ -

**OPERACIONES EN CUSTODIA**

Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia	\$ -
Instrumentos financieros de clientes en el extranjero	-

**OPERACIONES DE ADMINISTRACION**

Operaciones de reporto por cuenta de clientes	\$ -
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	-
Operaciones de compra de instrumentos financieros derivados	-

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nocial)	\$ -
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-

**Operaciones de venta de instrumentos financieros derivados**

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nocial)	\$ -
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-

**Fideicomisos administrados**

**TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS**

\$ -

**OPERACIONES POR CUENTA PROPIA**

**ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

113

**COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD**

Efectivo administrado en fideicomiso	\$ -
Deuda gubernamental	-
Deuda bancaria	-
Otros títulos de deuda	-
Instrumentos financieros de capital	-
Otros	-

113

**COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O**

**ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA**

**ENTIDAD**

Deuda gubernamental	\$ -
Deuda bancaria	-
Otros títulos de deuda	-
Instrumentos financieros de capital	-
Otros	-

**OTRAS CUENTAS DE REGISTRO**

-

**TOTALES POR CUENTA PROPIA**

\$ 113

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
 AV. PEDREGAL 24, 1902-C, COL. MOLINO DEL REY, 11040, MÉXICO, CIUDAD DE MÉXICO  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras en millones de pesos)



Comisiones y tarifas cobradas	\$ -
Comisiones y tarifas pagadas	4
Ingresos por asesoría financiera	-
<b>Resultado por servicios</b>	<b>(4)</b>
Utilidad por compraventa	190
Pérdida por compraventa	178
Ingresos por Intereses	142
Gastos por Intereses	12
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	117
Resultado por posición monetaria neta (margen financiero por intermediación)	-
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>259</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	241
Gastos de administración y promoción	379
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>117</b>
Participación en el resultado neto de otras entidades	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>117</b>
Impuestos a la utilidad	-
<b>RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>117</b>
Operaciones discontinuadas	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>117</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>	
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	-
Remedición de beneficios definidos a los empleados	-
Efecto acumulado por conversión	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
Participación en ORI de otras entidades	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>\$ 117</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>	
Participación controladora	117
Participación no controladora	-
<b>Resultado integral atribuible a:</b>	
Participación controladora	117
Participación no controladora	-
<b>Utilidad básica por acción ordinaria</b>	<b>\$ -</b>

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El presente estado de resultados podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de internet:  
<http://www.db.com/mexico>  
<http://www.cnbv.gob.mx/estadistica>

JOSÉ ALEJANDRO  
ORTEGA AGUAYO  
DIRECTOR GENERAL

DIEGO FACUNDO  
PIÑA  
DIRECTOR DE FINANZAS

RODRIGO  
HERNÁNDEZ VARGAS  
CONTADOR GENERAL

NORMA ANGÉLICA  
MORALES SANTIAGO  
AUDITORA GENERAL

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
**AV. PEDREGAL 24, 1902-C, COL. MOLINO DEL REY, 11040, MÉXICO, CIUDAD DE MÉXICO**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
**Expresados en moneda de poder adquisitivo de diciembre de 2025**  
(Cifras en millones de pesos)



Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado								Total participación de la controladora	Participación no controladora	Total Capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su organo de gobierno	Prima en venta de acciones	Otros instrumentos financieros que califican como capital	Reservas de capital	Resultados acumulados	Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	Remedición de beneficios definidos a los empleados	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en ORI de otras entidades			
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2024</b>	2,498	-	-	-	83	86	-	-	-	-	-	-	2,667	-	2,667
Ajustes retrospectivos por cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2024 ajustados</b>	<b>2,498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,667</b>	<b>-</b>	<b>2,667</b>
<b>MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS</b>															
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decreto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de otros conceptos del capital contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MOVIMIENTOS DE RESERVAS</b>															
Reservas de capital (1)	-	-	-	-	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL:</b>															
Resultado neto	-	-	-	-	-	117	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remedición de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en ORI de otras entidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>117</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</b>	<b>2,498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,784</b>	<b>-</b>	<b>2,784</b>

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

El presente estado de variaciones en el capital contable podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de Internet:  
<http://www.db.com/mexico>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

<b>JOSÉ ALEJANDRO ORTEGA AGUAYO</b> <small>DIRECTOR GENERAL</small>	<b>DIEGO FACUNDO PIÑA</b> <small>DIRECTOR DE FINANZAS</small>	<b>RODRIGO HERNÁNDEZ VARGAS</b> <small>CONTADOR GENERAL</small>	<b>NORMA ANGÉLICA MORALES SANTIAGO</b> <small>AUDITORA GENERAL</small>
--	--	--	---

**DEUTSCHE SECURITIES, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**  
 AV. PEDREGAL 24, 1902-C, COL. MOLINO DEL REY, 11040, MÉXICO, CIUDAD DE MÉXICO  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1<sup>o</sup> DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 (Cifras en millones de pesos)

<b>Actividades de operación</b>	
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ 117
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión:</b>	
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	-
Amortizaciones de activos intangibles	-
Pérdidas o reversión de pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-
Participación en el resultado neto de otras entidades	-
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	-
Operaciones discontinuadas	-
Activos de larga duración mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	-
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento</b>	
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	-
Intereses asociados con instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Intereses asociados con instrumentos financieros que califican como capital	-
Otros intereses	-
<b>Suma</b>	
<b>Cambios en partidas de operación</b>	
Cambios en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	635
Cambios en deudores por reporto (neto)	-
Cambio en préstamo de valores (activo)	1,271
Cambios en instrumentos financieros derivados (activo)	-
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	(171)
Cambios en otras cuentas por cobrar (neto)	(10)
Cambio en otros activos operativos (neto)	-
Cambio en pasivos bursátiles	-
Cambio en acreedores por reporto	-
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(1,468)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Cambio en otros pasivos operativos	-
Cambio en instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	(7)
Cambio en otras cuentas por pagar	(453)
Cambio en otras provisiones	-
Devoluciones de impuestos a la utilidad	-
Pagos de impuestos a la utilidad	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	(203)
<b>Actividades de inversión</b>	
Pagos por instrumentos financieros a largo plazo	-
Cobros por instrumentos financieros a largo plazo	-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(3)
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	-
Pagos por operaciones discontinuadas	-
Cobros por operaciones discontinuadas	-
Pagos por adquisición de subsidiarias	-
Cobros por disposición de subsidiarias	-
Pagos por adquisición de asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	-
Cobros por disposición de asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	-
Cobros de dividendos en efectivo de inversiones permanentes	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-
Cobros por disposición de activos intangibles	-
Cobros asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Pagos asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Otros cobros por actividades de inversión	-
Otros pagos por actividades de inversión	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	(3)
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Cobros por la obtención de préstamos bancarios y de otros organismos	-
Pagos de préstamos bancarios y de otros organismos	-
Pagos de pasivo por arrendamiento	-
Cobros por emisión de acciones	-
Pagos por reembolsos de capital social	-
Cobros por la emisión de instrumentos financieros que califican como capital	-
Pagos asociados a instrumentos financieros que califican como capital	-
Pagos de dividendos en efectivo	-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-
Cobros por la emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Pagos asociados con instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Pagos por intereses por pasivo por arrendamiento	-
Cobros asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de financiamiento)	-
Pagos asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de financiamiento)	-
Otros cobros por actividades de financiamiento	-
Otros pagos por actividades de financiamiento	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	-
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	(89)
<b>Efectivo por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	233
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	\$ 144

"El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

El presente estado de flujos de efectivo fué aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El presente estado de flujos de efectivo podrá ser consultado en cualquiera de las siguientes direcciones de Internet:  
<http://www.db.com/mexico>  
<http://www.cnbv.gob.mx/estadistica>

JOSÉ ALEJANDRO  
ORTEGA AGUAYO  
DIRECTOR GENERAL

DIEGO FACUNDO  
PIRA  
DIRECTOR DE FINANZAS

RODRIGO  
HERNÁNDEZ VARGAS  
CONTADOR GENERAL

NORMA ANGÉLICA  
MORALES SANTIAGO  
AUDITORA GENERAL