



CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MÉXICO,
S.A. DE C.V.
Grupo Financiero Credit Suisse México

Información al 30 de Septiembre de 2014
(Cifras en Millones de Pesos excepto cuando se indica diferente)

PROPÓSITO DEL DOCUMENTO

El propósito de este documento es el de difundir a los diferentes usuarios de la información financiera aspectos relevantes sobre los rubros que forman parte de los estados financieros de Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V., atendiendo al principio de importancia relativa a que se refiere la NIF A-6 del Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF)

Asimismo se está dando cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Casas de Bolsa publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 6 de Septiembre de 2004.

ANTECEDENTES

Casa de Bolsa Credit Suisse México.S.A. de C.V. (la Casa de Bolsa) se constituyó el 21 de febrero de 2002 como subsidiaria de Grupo Financiero Credit Suisse México, S.A. de C.V. quien posee el 99.99% de su capital social. El 25 de Junio de 2002, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a la Casa de Bolsa a organizarse y operar como una Casa de Bolsa filial. La Casa de Bolsa debe apegarse a las disposiciones emitidas en la Ley de Mercado de Valores y está autorizada para actuar como intermediario colocador de valores y prestar asesoría respecto a la colocación de valores.

Durante 2005, la Casa de Bolsa solicitó autorización a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para actuar como intermediario bursátil. El 4 de Octubre del 2005 fue autorizada como tal y en noviembre del mismo año comenzó a realizar operaciones de compra-venta de acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, por cuenta de sus clientes.

En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de noviembre de 2005, se aprobó el cambio de razón social de Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S.A. de C.V. a Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V.

Las presentes notas explican a mayor detalle la naturaleza y monto de conceptos del balance general y estado de resultados que hayan modificado sustancialmente su valor y que produzcan cambios significativos en la información financiera del periodo intermedio.

1. BALANCE GENERAL

1.1 Disponibilidades

El saldo al 30 de septiembre de 2014 ascendía a \$318, al 30 de junio de 2014 ascendía a \$255 y al mes de septiembre de 2013 ascendía a \$236; este saldo está integrado principalmente por un depósito en moneda nacional en la Contraparte Central de Valores que funge como garantía por el volumen de las operaciones que realiza la Casa de Bolsa en el mercado de Capitales, así como por un fondo adicional de efectivo que se encuentra disponible para incrementar dichas garantías conforme al volumen operado.

1.2 Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia. Las inversiones en valores para el cierre de septiembre de 2014 ascendieron a \$388; al 30 junio de 2014 ascendieron a \$391 y a septiembre de 2013 ascendieron a \$359.

Las inversiones en valores se integran como sigue:

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Las inversiones en valores (Millones MXN)						
Sin restricciones	364	331	348	342	9	6
Acciones sin restricciones	24	40	9	17	-0.6	29
Restringidos por operaciones de reporto	-	20	0	0	-100	0
Total de inversiones en valores	388	391	357	359	(1)	7

Los títulos para negociar se registran al costo y se valúan utilizando los precios proporcionados por un proveedor independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de “Resultado por Valuación a Valor Razonable”.

1.3 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

El saldo al 30 de septiembre de 2014 ascendía a \$8, tanto al cierre de junio de 2014 como al mes de septiembre de 2013 este saldo ascendía a \$9.

1.4 Otras cuentas por Cobrar

El saldo de otras cuentas por cobrar incluye principalmente cuentas por cobrar con filiales del extranjero o intercompañías, deudores por liquidación de operaciones de mercado de dinero (acciones), así como las comisiones por cobrar por operaciones del mercado de capitales con vencimiento en 24 y 48 horas.

Al cierre del tercer trimestre del 2014 (3T 14) tuvieron un incremento del 88% en comparación con los saldos al segundo trimestre del mismo año (1T 14) incremento que principalmente se explica por el mayor volumen de operaciones del mercado de capitales pendientes de ser liquidadas al cierre del trimestre así mismo con incremento de 93% en comparación contra los saldos del tercer trimestre del 2013 (3T 13)

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Otras cuentas por cobrar (Millones MXN)						
Deudores diversos	2	1	2	10	50	400
Filiales del extranjero o intercompañías	141	83	52	72	41	49
Deudores por liquidación de operaciones	1,147	71	18	5	94	100
Otros	3	-	-	0	100	100
Total otras cuentas por cobrar	1,293	155	72	87	88	93

1.5 Impuestos diferidos y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales 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 a la utilidad 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, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar. 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 que 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.

El (gasto) ingreso por impuestos causados y diferidos al cierre del tercer trimestre del 2014 (3T 14) tuvo un incremento del 69% en comparación con los saldos al segundo trimestre del mismo año (2T 14). Así mismo un incremento del 51% en comparación contra los saldos del tercer trimestre del 2013 (3T 13), como se muestra a continuación:

(Gasto) ingreso	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Impuestos causados y diferidos (Millones MXN)						
Causados	-52	-26	-13	-39	60	25
Diferidos	7	12	1	17	-71	-143
Total de impuestos causados y diferidos	-45	-14	-12	-22	69	51

Causado

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Casa de Bolsa pagaba el impuesto mayor entre el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). A partir del año 2014, el IETU fue derogado, por lo que se paga ISR. Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2014, la Casa de Bolsa presenta un impuesto causado de \$52 y \$26 respectivamente y al 30 de septiembre de 2013 de \$39. El incremento en los impuestos causados se debe principalmente al considerable incremento en el coeficiente de utilidad aplicable al ejercicio 2014, ya que dicho factor es determinado en base a los ingresos nominales y al resultado fiscal obtenidos en el ejercicio inmediato anterior, en el que la entidad registro utilidades importantes en el rubro de cobros de comisiones por emisión de acciones y títulos de deuda así como en el de compra-venta de acciones.

Diferido

Los impuestos diferidos se calculan y registran con base en el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Las principales partidas que crean impuestos diferidos son las provisiones pendientes de deducir, las valuaciones de inversiones en valores y los ingresos por servicios de asesoría a compañías relacionadas.

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2014, la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$60 y \$66, respectivamente y al 30 de septiembre de 2013, la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$44. Las diferencias temporales entre los valores fiscales y contables en la entidad no han presentado un movimiento importante durante los periodos examinados.

1.6 Operaciones con Valores y Derivadas

Al 30 de septiembre de 2014 la Casa de Bolsa no tiene posiciones por operaciones con Valores y Derivadas.

1.7 Otros Activos

El saldo está integrado por depósitos en garantía por el arrendamiento de distintos activos y por un fondo de reserva solicitado por la AMIB en términos de la norma de autorregulación IV.2.3 relativa al Fondo de Reserva de dicho organismo. Al cierre de septiembre el saldo ascendió a \$7; al 30 junio de 2014 ascendieron a \$6 y a septiembre de 2013 ascendieron a \$9. El saldo en este rubro se ha mantenido constante.

1.8 Préstamos Bancarios y de Otros Organismos

Al 30 de septiembre de 2014 la Casa de Bolsa no tiene celebrado ningún préstamo con instituciones bancarias del país o del extranjero.

1.9 Otras Cuentas por Pagar

El rubro de Otras cuentas por pagar al cierre del tercer trimestre del 2014 (3T 14) tuvo un incremento del 80% en comparación con los saldos al segundo trimestre del 2014 (2T 14). Asimismo, tuvo un incremento del 87% en comparación con los saldos del tercer trimestre del 2013 (3T 13) principalmente se explica por el mayor volumen de operaciones del mercado de capitales pendientes de ser liquidadas a la Casa de Bolsa al cierre del trimestre, como se muestra a continuación:

(Gasto) ingreso	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Otras cuentas por pagar (Millones MXN)						
Impuestos a la utilidad por pagar	20	10	4	10	50	50
Acreedores por liquidación de operaciones	1,143	31	7	13	97	99
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	276	241	196	169	13	39
Total de otras cuentas por pagar	1439	282	207	192	80	87

1.10 Impuesto a la utilidad

Dentro del rubro de Otras cuentas por pagar, al 30 de septiembre de 2014 la Casa de Bolsa presenta un impuesto a la utilidad por pagar de \$20, mismo que se deriva de la diferencia entre el impuesto determinado a la fecha de los Estados Financieros por \$52 y los pagos provisionales de dicho impuesto que ascienden a \$32. Con los resultados obtenidos hasta el cierre de los estados financieros que amparan estas notas se espera tener un resultado fiscal menor al del ejercicio inmediato anterior.

1.11 Composición del Capital – Capital Global

Al 30 de septiembre de 2014 la Casa de Bolsa cuenta con un capital social histórico por un monto equivalente a \$274 representado por acciones por la misma cantidad con un valor nominal de un peso por acción.

La integración del capital neto al 31 de agosto de 2014 (último dato conocido) presenta un incremento de 7% en comparación con el saldo del segundo trimestre de 2014 (2T 14), así mismo un incremento del 13% respecto al segundo trimestre de 2013 (3T 13), como se muestra a continuación:

	Cifras en:				% cambio	
	* 3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Capital Global (Millones MXN)						
Capital basico	624	582	579	543	7	13
Capital complementario	-	-	-	-	-	-
Total capital global	624	582	579	543	7	13

* Último dato conocido al 31 de agosto de 2014

2. ESTADO DE RESULTADOS

2.1 Comisiones y Tarifas

2.1.1 Comisiones y Tarifas cobradas

El rubro de comisiones y tarifas cobradas está formado principalmente por comisiones en la compra-venta de acciones por cuenta de terceros y prestación de servicios de formador de mercado.

Al cierre del tercer trimestre de 2014 (3T 14) las comisiones cobradas presentan un incremento de 33% respecto al segundo trimestre de 2014 (2T 14), dicha variación se explica en el mayor volumen de operaciones registrado en el tercer trimestre del ejercicio, así mismo presentan un decremento del 13% contra los saldos del tercer trimestre de 2013 (3T 13).

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Comisiones y tarifas cobradas (Millones MXN)						
Comisiones cobradas por acciones	100	67	34	109	33	(13)
Total comisiones y tarifas cobradas	100	67	34	109	33	(13)

2.1.2 Comisiones y Tarifas pagadas

El rubro de comisiones y tarifas pagadas está formado principalmente por pagos de cuotas a la BMV, costo de préstamo de valores y comisiones pagadas a bancos.

Al cierre del tercer trimestre de 2014 (3T 14) las comisiones pagadas presentan un incremento de 56% respecto al segundo trimestre de 2014 (2T 14), así mismo presentan un decremento de 126% contra los saldos del tercer trimestre de 2013 (3T 13), dicha variación tiene su origen en el menor número de colocaciones de acciones de emisoras que se han efectuado durante el ejercicio 2014, con respecto a la actividad presentada en el ejercicio 2013.

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Comisiones y tarifas pagadas (Millones MXN)						
Comisiones pagadas bancarias y mercado de capitales	18	13	8	21	28	-17
Comisiones pagadas servicios Indeval	10	6	2	12	40	-20
Comisiones cobradas por colocaciones	42	11	-	128	74	-205
Otras	2	2	2	2	-	-
Total comisiones y tarifas pagadas	72	32	12	163	56	-126

2.2 Ingresos por Asesoría Financiera

Este saldo es originado principalmente por las comisiones cobradas en la colocación de acciones, certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios e instrumentos de deuda.

Al cierre del tercer trimestre de 2014 (3T 14) los ingresos por asesoría financiera presentan un incremento 56%, así mismo presenta un decremento de 47% contra los saldos del tercer trimestre de 2013 (3T 13), la variación con respecto al trimestre anterior se explica por la participación de la entidad en la colocación y sobreasignación de acciones del Grupo Pinfra que tomó lugar en el mes de Julio y Agosto de 2014, por otra parte el decremento que se muestra contra el mismo periodo del ejercicio anterior, se explica por el menor número de colocaciones en las que la entidad ha participado durante el ejercicio 2014, como se muestra a continuación:

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Ingresos por asesoría financiera (Millones MXN)						
Ingresos por servicios de formador de mercado	7	4	2	8	43	-14
Ingresos por colocaciones	147	64	26	219	56	-49
Total ingresos por asesoria financiera	154	68	28	227	56	(47)

2.3 Ingresos por Intereses

Este rubro se encuentra integrado por los intereses generados por las operaciones de mercado de dinero principalmente, así como por los intereses provenientes de los depósitos en bancos del país.

Los ingresos por intereses al cierre del tercer trimestre de 2014 (3T 14) presentan un incremento de 31% respecto al segundo trimestre de 2014 (2T 14), así mismo un decremento de 54% respecto a tercer trimestre de 2013 (3T 13) como se muestra a continuación:

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Ingresos por intereses (Millones MXN)						
Intereses por depósitos bancarios	4	3	1	4	25	0
Intereses de títulos para negociar	9	6	3	16	33	-78
Total ingresos por intereses	13	9	4	20	31	(54)

2.4 Gastos por Intereses

Este rubro se encuentra integrado principalmente por intereses pagados por operaciones de préstamo de valores.

Los gastos por intereses al cierre del tercer y segundo trimestre de 2014 ascendieron a \$0 en tanto que durante el tercer trimestre de 2013 ascendieron a \$5, lo que representa una variación negativa de \$ 5 al comparar los mismos periodos de 2013 y 2014. La variación en este rubro tiene explicación en la menor actividad que la entidad registró en compra-venta de acciones durante el tercer trimestre de 2014 y la menor participación en la colocación de emisión de acciones.

2.5 Resultado por Valuación a Valor Razonable

El saldo acumulado al cierre del tercer trimestre de 2014 y al mismo periodo de 2013 asciende a \$0 en ambos casos.

2.6 Resultado por Posición Monetaria

Al cierre del tercer trimestre de 2014 este rubro no muestra saldo.

A partir del 2008, la Casa de Bolsa dejó de reflejar los efectos de la inflación en sus cifras por lo que no presenta resultados por posición monetaria en el estado de resultados.

2.7 Otros productos y otros gastos.

Este rubro se integra principalmente por ingresos provenientes de los contratos de mediación mercantil que se tienen celebrados con algunas filiales del extranjero.

Al cierre del tercer trimestre de 2014 (3T 14) presenta un incremento del 42% respecto al segundo trimestre de 2014 (2T 14), así mismo un incremento de 33% respecto al tercer trimestre de 2013 (3T 13). El incremento que se presenta en este rubro tiene total dependencia con el número de negocios referenciados por la entidad hacia las filiales del extranjero con las que ha establecido un "Service Level Agreement".

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Otros productos y otros gastos (Millones MXN)						
Ingresos por contratos de mediación mercantil	163	94	50	106	42	35
Recuperaciones ISR	-	-	-	1	-	-100
Otros	1	1	1	3	-	-200
Total otros productos y otros gastos	164	95	51	110	42	33

2.8 Gastos de administración

Este rubro se encuentra integrado por sueldos, salarios y prestaciones al personal, así como sus impuestos relativos, y demás gastos de administración y operación de la Casa de Bolsa como renta, mantenimiento, honorarios por servicios profesionales y consultoría.

Al cierre del tercer trimestre de 2014 (3T 14) los gastos de administración y promoción presentan un incremento de 30% en comparación con el segundo trimestre de 2014 (2T 14), así mismo un incremento del 21% respecto al tercer trimestre de 2013 (3T 13), el incremento en este rubro con respecto al trimestre anterior y al mismo periodo del ejercicio pasado se debe a que se hicieron pagos importantes de Compensaciones Diferidas de acuerdo a los contratos de los empleados participantes en dichos programas, como se muestra a continuación:

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Gastos de administración y promoción (Millones MXN)						
Sueldos y salarios	194	136	58	127	30	35
Beneficios	8	6	2	7	25	13
Depreciaciones	2	2	1	3	-	-50
Otros gastos	43	30	15	59	30	-37
Total gastos de administración y promoción	247	174	76	196	30	21

3. OTRAS NOTAS:

3.1 Índice de Capitalización

El índice de Capitalización al 31 de agosto de 2014 es de 172.45% (último dato conocido)

3.2 Activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado.

Activos ponderados por riesgos de crédito y mercado	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T 13		
Activos sujetos a riesgo de mercado	69	138	55	58	-100	16
Activos sujetos a riesgo de crédito	256	212	177	208	17	19
Activos sujetos a riesgo operacional	37	35	34	33	5	11
Total de activos en riesgo	362	385	267	299	-6	17

3.3 Valor en Riesgo (VaR)

El valor en riesgo al 30 de septiembre de 2014 ascendía a \$ 0.036661 (millones de dólares), límite 0.40, Consumo 9.17% determinado sobre un porcentaje de confianza del 99% en un horizonte de inversión a diez días.

3.4 Nivel de Riesgo conforme a dos Agencias Calificadoras de Valores

Standard & Poor's

En octubre de 2013, Standard & Poor's le asignó las calificaciones "mxAAA" para el riesgo contraparte de largo plazo, y "mxA-1+" para el de corto plazo, con una perspectiva "Estable".

HR Ratings

En abril de 2014, la calificadoradora HR Ratings le asignó las siguientes calificaciones: largo plazo "HR AAA" para largo plazo y "HR+1" para corto plazo con perspectiva estable

3.5 Partes Relacionadas

Las transacciones realizadas al 30 de septiembre de 2014 con compañías relacionadas, se muestran a continuación:

Ingreso (Gasto)	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T13	TcT	AcA
Transacciones con compañías relacionadas (Millones MXN)						
Credit Suisse Securities LLC	52	35	14	54	33	-4
Credit Suisse LLC	163	94	50	106	42	35
Credit Suisse Servicios México	(7)	(5)	(2)	(6)	29	14
Total gastos de administración y promoción	208	124	62	154	40	26

Los saldos con compañías relacionadas al 30 de Septiembre de 2014 se muestran a continuación:

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T 13	TcT	AcA
Cuentas por cobrar						
Credit Suisse LLC	141	82	52	72	42	49
Cuentas por pagar						
Credit Suisse Servicios México	(7)	(5)	(2)	(3)	29	57

3.6 Indicadores Financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al 30 de septiembre de 2014.

	Cifras en:				% cambio	
	3T 14	2T 14	1T 14	3T 13	TcT	AcA
Indicadores financieros de liquidez, solvencia y eficiencia operativa						
Liquidez	1.41	3.61	3.49	4.09	-156	-190
Solvencia	1.44	2.95	3.80	3.80	-105	-164
Apalancamiento	43.46%	51.29%	35.75%	34.78%	-18	85
Indicadores de rentabilidad (%)						
ROE (anualizado)	8.90%	8.05%	13.24%	11.28%	10	-27
ROA (anualizado)	2.73%	5.32%	9.75%	8.37%	-95	-207
Estadísticas de capital *						
Capital básico	624	582	570	543	7	13
Capital complementario	-	-	-	-	0	0
Capital neto	624	582	570	543	7	13
Índice de capitalización por riesgos de crédito (%)	243.95%	274.92%	321.16%	293.54%	-13	-20
Capital Básico / Capital Requerido (%)	21.56%	18.90%	26.69%	24.90%	12	-15
Índice de capitalización (%)	172.45%	151.16%	213.49%	199.21%	12	-16
Estadísticas del Balance general						
Tota de activos	2,074	882	786	744	57	64
Total pasivos	1,439	299	207	192	79	87
Total capital	635	583	579	552	8	13
Estado de resultados						
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios						
Resultado por intermediación	22	12	5	19	45	14
Gastos de administración y promoción	247	173	75	196	30	21
Otros ingresos	164	95	51	110	42	33
Utilidad (pérdida neta)	75	23	19	83	69	-11
Activos ponderados por riesgos de crédito y mercado						
Cifras en:						
	3T 14	2T 14	1T 14	3T 13	% cambio	
Activos sujetos a riesgo de mercado	69	138	55	58	-100	16
Activos sujetos a riesgo de crédito	256	212	177	208	17	19
Activos sujetos a riesgo operacional	37	35	34	33	5	11
Total de activos en riesgo	362	385	267	299	-6	17

* La información del 3T14 corresponde al 31 de agosto de 2014, último dato conocido.

SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante/ Pasivos circulante.

Dónde:

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

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

APALANCAMIENTO = Pasivo Total - Liquidación de la Sociedad (Acreedor)/Capital contable

ROE = Resultado Neto/Capital contable

ROA = Resultado Neto/Activos productivos

Dónde:

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

OTROS:

Relacionado con el capital:

Requerimiento de capital/Capital global

Relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero/Ingreso total de la operación

* * * * *