

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Dictamen del Comisario y
el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Bosque de Duraznos 55
Col. Bosques de las Lomas
11700 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

Dictamen del Comisario

A la H. Asamblea de Accionistas
Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.):

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

No he asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración debido a que no he sido convocado. Sin embargo, he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideraré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general, incluyendo los saldos de las cuentas de orden, de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para las casas de bolsa en México, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares de registro, valuación y presentación que en algunos casos difieren de los citados principios.

En mi opinión, los criterios y políticas de contabilidad y de información seguidas por la Casa de Bolsa y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, en las circunstancias y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera, incluyendo los saldos de las cuentas de orden, de Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México.

Atentamente,

Rúbrica

C.P.C. Carlos Rivera Nava
Comisario

México, D. F., a 17 de febrero de 2006.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la firma Mexicana miembro de
KPMG International, una cooperativa Suiza.

Aguascalientes, Ags.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
Mexicali, B.C.

México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.
Toluca, Edo. de Mex.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.):

Hemos examinado los balances generales que incluyen los saldos de las cuentas de orden de Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa), al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados 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 los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, 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.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares de registro, valuación y presentación que en algunos casos difieren de los citados principios.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera, incluyendo los saldos de las cuentas de orden, de Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

Rúbrica

C.P.C. Mauricio Villanueva Cruz

17 de febrero de 2006.

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(1) Operaciones-

Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V. (antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston 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. (antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.), quien posee el 99.99% de su capital social. 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 del Mercado de Valores (LMV) y fue 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.

(2) Resumen de las políticas de contabilidad más significativas-

(a) Bases de presentación y revelación-

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en la LMV y de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.⁽¹⁾ e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación que en algunos casos difieren de los citados principios (ver inciso e.).

— A partir de junio de 2004, se crea el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) como actual emisor de normas contables, sustituyendo al Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. (IMCP). A partir del 1o. de enero de 2006, el nombre de “Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados” se sustituye por el de “Normas de Información Financiera” (NIF).

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables, en el siguiente orden: los PCGA; las Normas Internacionales de Contabilidad establecidas por el International Accounting Standards Board; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Los estados financieros adjuntos están expresados en pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del balance general más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto, los valores de la unidad de inversión (UDI), que es una unidad de medición cuyo valor es determinado por Banco de México (Banco Central) en función de la inflación. Los valores de la UDI, que se utilizaron para efectos de reconocer la inflación en los estados financieros fueron los siguientes:

<u>Año</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2005	\$ 3.6375	2.91%
2004	3.5347	5.45%

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de millones pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de compra-venta de divisas e inversiones en valores en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de saldos bancarios de inmediata realización en pesos y dólares.

(c) Inversiones en valores-

Comprende valores gubernamentales y otros valores de renta fija cotizados, que se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia como títulos para negociar. Los títulos para negociar se registran al costo y se valúan al valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

(d) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se registra inicialmente al costo de adquisición y se actualiza mediante factores derivados de la UDI. La depreciación se calcula usando el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes, sobre los valores actualizados.

(e) Inversiones permanentes en acciones-

Este rubro incluye la inversión de una acción de Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V., empresa en la que no se tiene influencia significativa, misma a la que se le aplica el método de participación que se reconoce en el estado de resultados dentro del rubro de “Resultado de inversiones permanentes en acciones”.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(f) Obligaciones laborales-

Plan de pensiones - La Casa de Bolsa ha implementado un plan de contribución definida el cual considera a todos los empleados al cumplir 60 años de edad o bien 55 años de edad y al menos 5 años de servicio y al cual éstos no contribuyen. El monto de la contribución anual, calculada con base en los porcentajes de aportación establecidos en el plan del 3% al 6% que se incrementan de acuerdo con la edad de cada trabajador, se carga a los resultados de cada ejercicio.

Indemnizaciones y prima de antigüedad - La Casa de Bolsa registra una provisión para hacer frente a obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias. El registro de la provisión se realiza considerando cálculos actuariales bajo el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales.

(g) Impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

El ISR y PTU causados en el ejercicio se calculan conforme a las disposiciones legales.

El ISR y PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales no usados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas, 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 diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(h) Actualización del capital social y resultado de ejercicios anteriores-

Se determina multiplicando las aportaciones al capital social y los resultados de ejercicios anteriores por factores de actualización derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(i) Resultado por posición monetaria-

La Casa de Bolsa reconoce en sus resultados el efecto en el poder adquisitivo de la posición monetaria (resultado por posición monetaria), que se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios promedio, por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizan con el valor de la UDI al cierre del ejercicio, representa el efecto monetario favorable o desfavorable provocado por la inflación, que se registra en los resultados del ejercicio.

El resultado por posición monetaria proveniente de activos y pasivos monetarios que generan intereses, se presenta dentro del “Margen Financiero por Intermediación” en el estado de resultados. El resultado por posición monetaria restante se presenta dentro de los rubros de “Otros productos” u “Otros gastos”.

(j) Transacciones en moneda extranjera-

La Casa de Bolsa mantiene sus registros contables en pesos. Las transacciones en moneda extranjera, para efectos de presentación en los estados financieros, se convierten al tipo de cambio indicado por la Comisión. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en tipo de cambio se registran en los resultados del período.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(k) Reconocimiento de ingresos y comisiones-

Los ingresos por intermediación bursátil, por servicios de asesoría y comisiones por compra-venta de acciones se reconocen conforme se prestan los mismos.

(l) Contingencias-

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

(m) Uso de estimaciones-

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(3) Posición en moneda extranjera-

Posición en moneda extranjera - Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Casa de Bolsa mantenía una posición financiera corta de 2,223,000 y 122,000 dólares, respectivamente.

Tipo de cambio - El tipo de cambio en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue de \$ 10.6344 y \$11.1495, respectivamente.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

(4) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones, a valor razonable, en valores cotizados se clasifican como títulos para negociar y se analizan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cetes	\$ 34	40
Bono M3	-	<u>2</u>
	<u>\$ 34</u>	42
	==	==

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones en valores fueron pactadas a una tasa promedio ponderada de mercado de 7.92% y 8.53%, respectivamente. Dichos valores tienen un plazo de 1 año (3 años en 2004). La valuación de los títulos para negociar al 31 de diciembre de 2004, generó una plusvalía de \$1.

(5) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

Las transacciones realizadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, con compañías relacionadas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingreso (gasto):		
Servicios por asesoría y comisiones principalmente con Credit Suisse Securities LLC	\$ 107	65
Soporte técnico con Credit Suisse Securities LLC	-	(1)
	==	==

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones por distribución de certificados bursátiles con Banco Credit Suisse México, S. A.	\$ (7)	(17)
Pago de servicios de personal a Credit Suisse Servicios México, S. A. de C. V.	(9)	(6)
	==	==
Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como se muestra a continuación:		
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Credit Suisse Securities LLC	\$ 22	16
	==	==
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar:		
Credit Suisse Servicios México, S. A. de C. V.	\$ 1	2
	==	==

(6) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2005, las inversiones permanentes en acciones se integran por una acción de Contraparte Central de Valores de México, S, A, de C, V. por \$1, adquirida en el mes de noviembre de 2005 misma que originó un crédito mercantil de \$1 (nominales) contabilizado dentro del rubro de “Otros activos”.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(7) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social-

El capital social mínimo fijo no sujeto a retiro está integrado por 45,425,000 acciones con valor nominal de un peso cada una, de las cuales 45,424,999 corresponden a la Serie "F" y una a la Serie "B". Las acciones de la Serie "F" deberán representar en todo momento cuando menos el 51% de dicho capital, y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o Institución Financiera del Exterior; las acciones de la Serie "B" podrán representar hasta el 49% del capital social de la Casa de Bolsa y son de libre suscripción.

(b) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. La Casa de Bolsa constituyó en el ejercicio 2004, la reserva legal correspondiente a la utilidad del ejercicio 2003 por \$223 miles de pesos nominales.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, sobre las que ya se cubrió el impuesto sobre la renta puede ser reembolsado o distribuido a los accionistas sin impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de esos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la ley correspondiente, están sujetos al impuesto sobre la renta.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

Las utilidades provenientes de valuación a valor razonable de valores no podrán distribuirse a los accionistas de la Casa de Bolsa hasta que se realicen.

(c) Capitalización-

La SHCP requiere a las casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las reglas establecidas por el Banco Central. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital contable, básico y neto asciende a \$52 y \$49, respectivamente. A continuación se muestra los requerimientos de capital por riesgo de mercado y riesgo de crédito:

Activos en riesgo y requerimiento de capital (en millones de pesos nominales)

	Activos en riesgo equivalentes		Requerimiento de capital	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Riesgo de Mercado:				
Operaciones con tasa nominal en moneda nacional, a la hoja siguiente	\$ <u>7.4</u>	<u>11.3</u>	<u>0.6</u>	<u>0.9</u>

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

	Activos en riesgo equivalentes		Requerimiento de capital	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Riesgo de mercado, de la hoja anterior	\$ <u>7.4</u>	<u>11.3</u>	<u>0.6</u>	<u>0.9</u>
Riesgo de Crédito:				
Requerimiento por inversión en acciones permanentes, muebles e inmuebles, pagos antici- pados y cargos diferidos	<u>5.2</u>	<u>2.0</u>	<u>0.4</u>	<u>0.2</u>
Total riesgo de mercado y de crédito	\$ <u>12.6</u> ====	<u>13.3</u> ====	<u>1.0</u> ==	<u>1.1</u> ==

<u>Indices de capitalización:</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital a activos en riesgo de crédito:		
Capital neto	1,001.65% =====	2,456.07% =====
Capital a activos en riesgos totales:		
Capital neto	413.04% =====	363.59% =====
Capital a capital requerido total (veces):		
Capital neto	51.63 =====	45.45 =====

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

(8) Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IA), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) y pérdidas fiscales por amortizar-

Para efectos de la determinación del ISR, existen reglas específicas para la deducibilidad de gastos y el reconocimiento de los efectos de la inflación. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IA. Ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación, aunque en forma diferente de los PCGA. La Casa de Bolsa calcula la PTU sobre la misma base que el ISR.

El IA se calcula aplicando la tasa del 1.8% sobre el promedio de los activos no afectos a su intermediación financiera, menos el promedio de ciertos pasivos. La Casa de Bolsa estará obligada a dicho impuesto a partir del ejercicio fiscal de 2006.

A continuación se presenta en forma condensada, una conciliación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, entre el resultado antes de ISR y PTU y el fiscal:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado antes de ISR y PTU	\$ 4	(2)
Efecto de actualización	<u>2</u>	<u>3</u>
	6	1
Más (menos) partidas en conciliación en pesos nominales:		
Efecto de la inflación, neto	(1)	(2)
Valuación de inversiones en valores	-	(1)
Ingresos no acumulables	(7)	(16)
Otros	<u>2</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal	\$ - ==	(18) ==

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2005, la pérdida fiscal por amortizar de \$19 (\$18 millones de pesos históricos), correspondiente al ejercicio 2004 puede ser amortizada, una vez actualizada, contra utilidades fiscales futuras hasta el año 2014.

A partir del ejercicio fiscal de 2005, la tasa del ISR cambió al 30% y posteriormente disminuirá un punto porcentual por ejercicio fiscal, hasta llegar a una tasa fiscal del 28% en el 2007.

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos por ISR y PTU diferidos, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdida fiscal por amortizar	\$ 5	6
Ingresos por acumular	(6)	(5)
Provisiones no deducibles	<u>1</u>	=
ISR y PTU diferidos activo, neto	\$ - =	1 =

La Casa de Bolsa evalúa la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos a la luz de la recuperación de dichas diferencias temporales deducibles.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(9) Administración integral de riesgos-

El objetivo fundamental de la Casa de Bolsa es la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo.

Los riesgos más importantes en las operaciones que realiza la Casa de Bolsa, son el de mercado, crédito, liquidez, legal y operativo. La Casa de Bolsa, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión y de los lineamientos establecidos por Credit Suisse (la Corporación) instrumentó una serie de acciones para fortalecer la administración integral de riesgos.

Para identificar, medir y controlar los riesgos de una manera integral, se cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). La Casa de Bolsa ha implementado las disposiciones en materia de administración integral de riesgos, que establece la Circular Única, emitida por la Comisión.

De acuerdo con esta regulación, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas de control de riesgos y los límites de la exposición global de riesgo que toma la Casa de Bolsa, delegando facultades en un Comité de Administración de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas.

(a) Riesgo de mercado-

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

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
 (Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
 Grupo Financiero Credit Suisse México
 (Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

La valuación de instrumentos financieros clasificados como negociables, se realiza de forma diaria, comparando el precio de adquisición contra el precio de cierre, el cual se obtiene utilizando la información proporcionada por el Proveedor de Precios que la Casa de Bolsa ha contratado, y las fórmulas de valuación correspondientes a cada uno de los instrumentos financieros.

La UAIR es responsable de revisar los modelos de valuación de los instrumentos financieros y por lo tanto provee una validación independiente de dichos modelos a las unidades de negocio.

La medición del riesgo de mercado, se realiza a través del Valor en Riesgo (VaR), el cual es una estimación de la pérdida máxima que podría registrar el portafolio de negociación de la Casa de Bolsa, a un cierto nivel de probabilidad y sobre un horizonte de tiempo dado, bajo condiciones normales de mercado.

La Casa de Bolsa calcula diariamente el VaR mediante el Método de Simulación Histórica, con un horizonte de tiempo de 10 días y un intervalo de confianza del 99%. La Casa de Bolsa utiliza dos años de historia para calcular los escenarios de simulación. La información de los factores de riesgos es actualizada mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2005, el VaR total, no auditado, (en millones de dólares) era:

<u>VaR</u>	<u>Límite</u>	<u>Consumo</u>
0.0085	1.25	0.68%
=====	====	

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es aquél que se deriva de un posible incumplimiento por parte del emisor de un instrumento o de una contraparte de la Casa de Bolsa en alguno de los términos establecidos en el contrato de compra-venta o en el prospecto de emisión de algún instrumento financiero.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Dado que las posiciones que asume la Casa de Bolsa son posiciones de intermediación, el riesgo de crédito se enfatiza en el riesgo emisor, de contraparte y del instrumento financiero operado. La Casa de Bolsa efectúa un estudio de crédito de las contrapartes con las que desea realizar operaciones de intermediación para asignarles una calificación crediticia. Esta calificación está basada en un modelo interno, que incorpora elementos tanto de carácter cuantitativos como cualitativos.

Adicionalmente, la Casa de Bolsa utiliza la metodología corporativa denominada “Potential Exposure” para medir las pérdidas potenciales que pudiera experimentar en caso de que las contrapartes incumplieran en sus compromisos de pago derivadas de la realización de operaciones con instrumentos financieros.

El Comité de Riesgos autoriza a la Unidad de Negocio los límites para las líneas de contraparte.

(c) *Riesgo operativo-*

El riesgo operativo se refiere a las pérdidas potenciales que resultan de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos adversos e inesperados que puedan afectar el correcto flujo de las transacciones causando daños económicos o en la reputación de la organización.

El Comité de Riesgos ha establecido controles y medidas para mitigar el riesgo operativo que están detallados en los manuales operativos, y que incluyen políticas y procedimientos, planes de contingencia y programas de continuidad del negocio, entre otros, mismos que son probados y revisados periódicamente para asegurar su funcionamiento.

(Continúa)

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. DE C. V.
(Antes Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S. A. de C. V.)
Grupo Financiero Credit Suisse México
(Antes Grupo Financiero Credit Suisse First Boston México)

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(d) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez se refiere a la pérdida potencial por la imposibilidad 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, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para el análisis del riesgo de liquidez, la Casa de Bolsa identifica las fechas de vencimiento de sus posiciones - mercado de deuda en pesos y dólares y de acciones - mismas que al cierre del 2005 estaban englobadas dentro de un solo portafolio.

La Casa de Bolsa utiliza la metodología de Brecha de Liquidez, distinguiendo los saldos de acuerdo a la moneda en que están expresados. Este análisis de brechas de liquidez, se realiza a todas las operaciones financieras que generan un flujo de efectivo cierto.

El Consejo de Administración y el Director General de Credit Suisse México son los responsables de aprobar los límites de riesgo conjuntamente con el Comité de Riesgos y el Comité de Crédito.

(10) Compromisos-

(a) Soporte tecnológico-

La Casa de Bolsa ha celebrado un contrato de soporte tecnológico por tiempo indefinido con Credit Suisse Securities LLC, que establece una contraprestación trimestral, la cual se revisa en forma anual. El pago de la Casa de Bolsa por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004, fue de \$1 (ver nota 5).