



**GRUPO FINANCIERO CREDIT SUISSE MEXICO,  
S. A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
SOCIEDAD CONTROLADORA FILIAL**

**Comentarios y Análisis de la Administración  
sobre los resultados de operación y situación financiera  
consolidada**

**31 de Diciembre de 2009**

## **GRUPO FINANCIERO CREDIT SUISSE MEXICO, S. A. de C.V.**

Sociedad Controladora Filial

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de Diciembre de 2009.)

### **I. Informe de los comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la institución.**

#### **(a) A) Operación del trimestre**

##### **1. Rendimientos generados por premios e intereses de otras operaciones financieras.**

###### ***- Ingresos por Intereses***

El rubro de ingresos por intereses del cuarto trimestre asciende a un importe de 716; los cuales, tuvieron un incremento de 202 con respecto al trimestre anterior y tuvieron un aumento de 356 comparado con el último trimestre del ejercicio 2008. Este rubro se encuentra integrado principalmente por los ingresos obtenidos en operaciones de mercado de dinero y operaciones de reporto. Las variaciones significativas en este rubro entre los trimestres comparados tienen su origen en la estrategia de negocio de la administración, al incrementar en forma importante el volumen de operaciones de reporto durante el segundo semestre del ejercicio 2009.

En cuanto al margen financiero se obtuvo un resultado de 739 durante el último trimestre; dicho aumento en el margen financiero con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a que el volumen de las operaciones derivadas de tipo de cambio “Forwards” se incrementó de forma importante.

Comparando el margen financiero acumulado contra el primer trimestre del año anterior, el resultado aumentó en 754, en donde los principales movimientos se ven reflejados en la ganancia por operaciones financieras derivadas como se indica en el párrafo precedente.

##### **2. Comisiones derivadas del otorgamiento de préstamos y líneas de crédito.**

Las subsidiarias del Grupo Financiero no tienen otorgados préstamos o líneas de crédito por lo que no hay ingresos por comisiones por estos conceptos.

##### **3. Intereses por préstamos recibidos o colocación de deuda.**

Al cierre del ejercicio el Grupo Financiero pagó intereses por préstamos recibidos por un importe de 211 que responden a las necesidades de liquidez en el desarrollo de sus operaciones. Los intereses y premios pagados en la celebración de operaciones de Reporto y préstamo de valores ascendieron a 1,203 al cierre del ejercicio.

#### **4. - Comisiones y Tarifas Pagadas y Cobradas.**

El monto que se muestra en el rubro de comisiones pagadas por 38 al cierre del ejercicio están representadas principalmente por pagos realizados por el Banco y la Casa de Bolsa a diversos corredores financieros en el ejercicio de sus operaciones. Durante el trimestre anterior estas comisiones ascendieron a 26, cifra que mantuvo un nivel similar con respecto al mismo periodo del año anterior.

El monto que muestra el rubro de comisiones cobradas al cierre del ejercicio asciende a 125, y está representado por comisiones de estructuración, colocación y distribución de certificados bursátiles y comisiones cobradas por compra venta de instrumentos del mercado de capitales por cuenta de terceros. Comparado con el trimestre anterior tuvo un aumento de 67 y un decremento de 7 con respecto al resultado obtenido en el ejercicio anterior. El aumento considerable entre el anterior trimestre y el último trimestre de 2009 se debe a que en el último mes del año se cobró un importante volumen de comisiones de reestructuración, colocación y distribución de certificados bursátiles, por otra parte las comisiones por compra venta de valores del mercado de capitales tuvieron un comportamiento similar al del ejercicio anterior.

#### **5. Resultado Valuación a Valor Razonable, Compra Venta de Instrumentos de Mercado de Dinero e Instrumentos Derivados**

Durante el primer trimestre del año, las subsidiarias de Grupo Financiero, en específico el Banco, tuvo resultados por intermediación positivos por 734.

Comparando resultados contra el trimestre anterior se tuvo un resultado superior en 173 y comparado con el mismo periodo del año anterior se tuvo un ingreso por intermediación superior en 754, que se originó principalmente por las ganancias obtenidas en operaciones financieras derivadas.

#### **6. Otros Gastos, Otros Productos y Partidas extraordinarias.**

El rubro de Otros Productos se encuentra compuesto principalmente por ingresos derivados de contratos de mediación mercantil que el Banco y la Casa de Bolsa tienen celebrados con compañías filiales del extranjero, al cierre del ejercicio el monto de los ingresos por este concepto asciende a 287, mientras que en el cuarto trimestre de 2008, dicho rubro ascendía a 199. Las variaciones son consecuencia de la actividad de mediación entre clientes y filiales en el extranjero.

### **B) Situación Financiera**

#### **1. Premios, intereses y primas derivados de la captación de la institución de crédito y de los préstamos interbancarios y de otros organismos**

### ***-Captación Tradicional, Préstamos interbancarios y de Otros organismos***

Al cierre de Diciembre 2009 el Grupo Financiero presenta en el rubro de captación un importe de 5,406. El incremento considerable de este rubro obedece fundamentalmente a que la subsidiara Banco CS obtuvo un préstamo a corto plazo con su parte relacionada Credit Suisse Cayman por un monto de 3,985.

Las operaciones de préstamos interbancarios fueron celebradas a corto plazo; al 31 de Diciembre de 2009 se tenía posición en préstamos interbancarios por 1,420, mientras que en el trimestre anterior se tenía una posición de 2,186.

Las variaciones de los rubros anteriores entre los periodos mencionados, obedecen a necesidades específicas de liquidez tanto en moneda extranjera como en moneda nacional que las subsidiarias del Grupo Financiero, específicamente Banco CS requiere; los intereses a cargo por este tipo de operaciones se reconocen en el estado consolidado de resultados conforme se devengan.

### ***-Obligaciones Subordinadas***

Las subsidiarias del Grupo Financiero no han emitido obligaciones subordinadas.

### ***-Operaciones de reporto y Préstamo de valores***

Al 31 de Diciembre de 2009 el Grupo Financiero reflejó una posición activa neta por 1,167 en operaciones de reporto, mientras que en el trimestre anterior reflejó una posición pasiva neta por 1,091. Al cierre del ejercicio, el monto de acreedores por reporto ascendió a 315 y el monto de deudores por reporto fue de 1,482.

Con respecto al ejercicio anterior el Grupo Financiero presentó una posición pasiva neta por 777.

## **2. Operaciones de préstamo de valores.**

Al cierre del ejercicio el Grupo Financiero, en específico, su subsidiaria Banco CS, tenía vigentes operaciones de préstamo de valores por un saldo pasivo de 84.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo (como prestatario) tenía celebradas operaciones de préstamo de valores como sigue:

	<b><u>Número de títulos</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>
<b><u>2009</u></b>		
MBONO 131219	333,000	\$ 34
MBONOS 171214	500,000	<u>50</u>
		\$ 84
		===

## **2008**

M BONO 151217	1,220,000	\$	123
M0 BONOS 241205	3,225,000		<u>374</u>
		\$	497
			===

### **3. Valor de los Títulos.**

#### ***(a) Inversiones en valores-***

Comprende valores gubernamentales y privados, 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; en caso de que este no sea representativo se valúan a valor razonable utilizando precios de mercado de instrumentos similares o técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones en valores fueron pactadas a una tasa anual promedio ponderada de mercado de 5.86% y 7.89%, respectivamente. Dichos valores tienen plazo de vencimiento de hasta 30 años (27 años al 31 de diciembre de 2008).

Las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2009, incluyen operaciones de compra de valores a 24, 48, 72 y 96 horas por horas por \$225 y operaciones de venta de valores a 24, 48, 72 y 96 horas por \$255.

Las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2008, incluyen operaciones de compra de valores a 24 y 48 horas por \$780 (miles de pesos) y operaciones de venta de valores a 24 y 48 horas por \$50 (miles de pesos), respectivamente.

Los montos a liquidar por estas operaciones se registran en cuentas liquidadoras que forman parte de los rubros de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar” y “Otras cuentas por cobrar, neto”, respectivamente.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los intereses devengados a favor por los títulos para negociar, ascendieron a \$158 y \$145, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la valuación de las inversiones en valores, generó una plusvalía por \$2 y una minusvalía por \$49, respectivamente. Los intereses generados por los títulos para negociar y el resultado por valuación se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Resultado por intermediación, neto”, respectivamente.

***(b) Operaciones de reporto***

De acuerdo con las modificaciones a los criterios contables de la Comisión vigentes al 31 de diciembre de 2009, las operaciones de reporto se reconocen de acuerdo a lo siguiente:

**Actuando como reportada:**

En la fecha de contratación de la operación de reporto, se reconoce la entrada del efectivo o bien en una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado que se presenta en el rubro “Acreedores por Reporto”, la cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Los activos financieros transferidos de conformidad con el criterio de contabilidad que corresponda al activo.

**Actuando como reportadora:**

En la fecha de contratación 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 que se presenta en el rubro de “Deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Los activos financieros que se hubieren recibido como colateral, se registran en cuentas de orden y se valúan a valor razonable.

En caso de que el Grupo venda el colateral o lo otorgue en garantía, se reconocen los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado. Dicha cuenta por pagar se compensa con la cuenta por cobrar que es reconocida cuando el Grupo actúa como reportado y, se presenta el saldo deudor o acreedor en el rubro de “Deudores por reporto” o en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía” según corresponda.

***(c) Operaciones con instrumentos financieros derivados-***

Las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación se reconocen a su valor razonable.

El efecto por valuación de los instrumentos financieros con fines de negociación se reconoce en el balance general y en el estado de resultados consolidado dentro de los rubros “Operaciones con instrumentos financieros derivados” y “Resultado por Intermediación, “neto”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los montos por operaciones financieras derivadas se integran de la forma siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Contratos adelantados	\$ 2,029	2,070	7,627	7,906
Swaps de tasas de interés	3,643	3,741	2,998	3,066
Opciones	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 5,673	5,812	10,625	10,972
	=====	=====	=====	=====

**(d) Préstamo de valores-**

A partir de 2009, en las operaciones en las que el Grupo transfiere valores al prestatario recibiendo como colateral activos financieros, reconoce el valor objeto del préstamo transferido como restringido, mientras que los activos financieros recibidos como colateral se reconocen en cuentas de orden. Tratándose de operaciones en las que el Grupo recibe valores del prestamista, registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, mientras que los activos financieros entregados como colateral, se reconocen como restringidos. En ambos casos los activos financieros recibidos o entregados como colateral, se registran de conformidad con el criterio de contabilidad que corresponda conforme a la naturaleza de los valores, mientras que los valores registrados en cuentas de orden, se valúan conforme a las normas relativas a las operaciones de custodia. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por pagar o por cobrar según corresponda. La cuenta por pagar que representa la obligación de restituir el valor objeto de la operación se representa dentro del balance general en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía”.

**4. Impuestos a la utilidad (ISR), e impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU).**

El ISR o IETU causado en el ejercicio, se calcula conforme a las disposiciones legales vigentes.

El ISR o IETU diferido se registra 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 consolidados de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por las pérdidas fiscales por amortizar.

Los activos y pasivos por impuestos 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 diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

El Grupo presenta la PTU causada y diferida de sus subsidiarias en el estado de resultados consolidado dentro de operaciones ordinarias en el rubro de “Gastos de administración y promoción”, en tanto que la NIF respectiva requiere que se presente en el rubro de “Otros productos” u “Otros gastos”, según corresponda.

Del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2009 las subsidiarias del Grupo Financiero que cuentan con un coeficiente de utilidad para la determinación de pagos provisionales a cuenta del impuesto del ejercicio son Banco, Casa de Bolsa y la Compañía de Servicios, mismas que han hecho pagos provisionales a cuenta del Impuesto Sobre la Renta del Ejercicio, por un monto de 17, contra 12 que se pagaron para el mismo periodo de 2008. La variación en los pagos provisionales del ejercicio 2009 contra los del ejercicio 2008, se debe principalmente a los resultados generados por las subsidiarias del Grupo Financiero durante el ejercicio.

Respecto de la Ley del IVA, el Banco y la Casa de Bolsa están obligadas a calcular un factor de prorrateo para determinar el porcentaje de IVA Acreditable que disminuirá al IVA por pagar del periodo de que se trate, mientras que la empresa de Servicios entera esta contribución acreditando el 100% del IVA pagado con el IVA por pagar de cada periodo.

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2009 el Banco ha hecho pagos definitivos de este impuesto por 7, contra un importe de 7 correspondientes al mismo periodo de 2008. La Casa de Bolsa ha hecho pagos definitivos de este impuesto por 11 en 2009 contra un importe de 10 correspondientes al mismo periodo de 2008. La compañía de Servicios ha hecho pagos definitivos de este impuesto por 8, contra un monto de 10 para el mismo periodo de 2008.

La variación de 46 en el rubro de impuestos diferidos del Balance General del Grupo al 31 de Diciembre de 2009 contra el ejercicio anterior se debe fundamentalmente al diferencial entre las partidas temporales que generaron los importes de impuestos diferidos a esas fechas y que dependen tanto de las condiciones en que se encontraban los mercados, líneas de negocio que se tenían abiertas, provisiones de gastos, así como los resultados fiscales obtenidos por las subsidiarias de la entidad.

## **(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

### **1. Las fuentes de liquidez del Grupo Financiero son:**

- **Fuentes Internas** 1) El efectivo disponible en los sistemas de Banco de México o SIDV, 2) La línea de sobregiro de la cuenta única de Banco de México y 3) Sistema RSP de Banco de México.
- **Fuentes Externas** 1) Efectivo disponible en las cuentas de cheques de Banamex o BBVA-Bancomer 2) Realización de operaciones de Call Money con otros bancos.



- **Fuentes Importantes no utilizadas** 1) Línea de crédito provista por la sucursal Cayman de CS a Banco CS por un importe de USD 400 millones.

## **2. Política de Dividendos:**

Las utilidades netas que se generen en cada ejercicio social, se distribuirán de la siguiente manera:

- Se crearán las provisiones necesarias para el pago de la participación de los trabajadores en las utilidades;
- Se separará un 10% en el caso de Banco y un 5% en las otras subsidiarias para formar el fondo de reserva legal hasta que éste ascienda al veinte por ciento 20% del capital social; dicho fondo deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo.
- Se separará la cantidad que acuerde la Asamblea General de Accionistas para la formación de uno o varios fondos de previsión o de reinversión.
- El resto se aplicará en la forma que resuelva la Asamblea Ordinaria de Accionistas o se distribuirá entre los accionistas como dividendo, en proporción al número de sus acciones, siempre que los estados financieros de la Sociedad hayan sido revisados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Las pérdidas, si las hubiere, serán resarcidas primeramente por las utilidades de ejercicios anteriores pendientes de aplicación, en segundo lugar por los fondos de reserva, y si éstos fueran insuficientes, por el capital social pagado, en el entendido de que la responsabilidad de los accionistas en relación con las obligaciones de la Sociedad estará limitada únicamente hasta el valor de sus respectivas aportaciones.

## **3. Políticas que rigen la Tesorería de la Institución.**

El objetivo fundamental del Grupo Financiero 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 el Grupo Financiero, son el de mercado, crédito, liquidez, legal y operativo. El Grupo Financiero, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión y de los lineamientos establecidos por Credit Suisse Corp., 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). El Grupo ha implementado las disposiciones que establecen la Circular Única, relativa a la administración integral de riesgos.

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 el Grupo, delegando facultades en un Comité de Administración de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas.

***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.

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 el Banco y la Casa de Bolsa han contratado-, y las formulas 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 derivados, 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 del Banco y la Casa de Bolsa, a un cierto nivel de probabilidad y sobre un horizonte de tiempo dado, bajo condiciones normales de mercado.

Las principales subsidiarias del Grupo calculan diariamente el VaR mediante el Método de Simulación Histórica, con un horizonte de tiempo de 10 días y un intervalo de confianza del 99% en donde se utilizan 2 años de historia para calcular los escenarios de simulación. La información de los factores de riesgos es actualizada mensualmente.

De esta forma se complementan el análisis de riesgo mediante el uso de pruebas de sensibilidad y estrés.

Al 31 de Diciembre de 2009, el VaR total era:

	<u>VaR*</u>	<u>Límite*</u>	<u>Consumo</u>
Banco	2.325	15	15.5%
Casa de Bolsa	0.074	1.25	29.6%

\*Cifras no auditadas expresadas en millones de dólares

### ***Riesgo de crédito-***

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa el Banco o 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.

Dado que las posiciones que asume el Banco y 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. El Banco y la Casa de Bolsa efectúan 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, se utiliza la metodología corporativa denominada “Potential Exposure” para medir las pérdidas potenciales que pudieran experimentar las subsidiarias del Grupo 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.

### ***Riesgo operativo-***

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida como resultado de inadecuados o ineficientes procesos internos, personas y/o sistemas o como resultado de eventos externos. El objeto principal del Grupo en la administración del riesgo operativo es el identificar, registrar, dar seguimiento, monitorear, prevenir y mitigar de manera oportuna los riesgos operativos, así como la generación de reportes gerenciales relevantes y con la debida anticipación.

El riesgo operativo es inherente a la mayoría de los aspectos de las actividades del Grupo y puede consistir en un gran número de eventos distintos entre sí. Mientras que otros tipos de riesgo, como el de mercado y el de crédito, son discrecionales, y por lo tanto el Grupo puede elegir asumirlos bajo prospectos de obtención de ganancias, en cambio, el riesgo operativo es normalmente aceptado como una consecuencia necesaria de llevar a cabo negocios.

En comparación con los riesgos de mercado y crédito, las fuentes del riesgo operativo son difíciles de identificar comprensiblemente, además de que la cantidad o tamaño de su riesgo es intrínsecamente difícil de medir. Por lo tanto, la forma en que el Grupo administra el riesgo operativo es distinta a la de los riesgos de mercado y crédito. En el Grupo se cree que la administración efectiva del riesgo operativo requiere compromiso por parte de los directivos responsables de la ejecución de los procesos de negocios.

El riesgo se controla a través de una red de controles, procesos, reportes y responsabilidades. Dentro del Grupo, cada área de negocios individual y cada nivel de la dirección toma responsabilidad de sus propios riesgos operativos, provee recursos

adecuados, e implementa procedimientos para el manejo de esos riesgos.

En el Grupo los riesgos legal y tecnológico están implícitos dentro del concepto de riesgo operativo.

El Grupo Financiero ya tiene implementadas políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar ese riesgo. El conocimiento y la experiencia se comparten a través de las diferentes áreas del Grupo para mantener un enfoque coordinado.

Mensualmente, en reuniones de Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo operativo, que es el resultado de herramientas específicas que el Grupo tiene implementadas. Estas herramientas incluyen auto-evaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

Durante el primer trimestre del 2008, no se presentaron eventos significativos de riesgo operativo, que representaran pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

#### ***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; 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, se identifican las fechas de los flujos a recibir y entregar de sus instrumentos financieros, entre ellos; Bonos gubernamentales a corto y largo plazo, Certificados Bursátiles, Swaps de Tasa, de Moneda y ligados a la inflación, operaciones cambiarias de corto y mediano plazo, depósitos en Banco de México y fondeo interbancario de corto plazo.

El Banco y la Casa de Bolsa utilizan 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 cada una de las subsidiarias del Grupo Financiero son los responsables de aprobar los límites de riesgo conjuntamente con el Comité de Riesgos y el Comité de Crédito.

#### ***Riesgo legal-***

El Grupo puede llegar a enfrentar riesgos legales en sus diferentes departamentos. La industria de los servicios financieros opera en un ambiente de reto legal y regulatorio, bajo un intenso escrutinio de reguladores, inversionistas y clientes.

Los riesgos legales incluyen, entre otros, disputas sobre los términos y condiciones de

transacciones en las que el Grupo participa, y posibles multas y sanciones impuestas por las autoridades regulatorias.

Las autoridades tienen la facultad de suspender o revocar las licencias, restringir actividades de negocio, imponer órdenes, multas o sanciones administrativas o bien alguna otra acción disciplinaria que puede dañar de manera material los resultados de operaciones y las condiciones financieras de las entidades financieras.

El Grupo busca minimizar el riesgo legal a través de la adopción de políticas y procedimientos y medidas de cumplimiento, refinación de controles sobre las prácticas de negocios y el comportamiento de sus ejecutores, sesiones continuas de entrenamiento y capacitación a los empleados y directivos, uso de la documentación legal requerida, e involucramiento del Departamento Legal y de Cumplimiento.

Las cambiantes leyes, reglas y normatividad impactan las operaciones del Grupo, o bien, su malinterpretación puede afectar de manera adversa en sus resultados financieros.

La regulación aplicable requiere que el Grupo implemente medidas tendientes a administrar, medir, monitorear y reportar los riesgos legales a los que está expuesto, a partir de julio del 2005. Al respecto, el Grupo implementó políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar esos riesgos, que se basan en el marco de referencia utilizado a nivel corporativo.

Periódicamente, en reuniones de Comité de Riesgos de sus subsidiarias, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo legal, como resultado del uso de las herramientas específicas que el Grupo tiene implementadas. Estas herramientas incluyen auto-evaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

Durante el primer trimestre del 2009, no se presentaron eventos significativos de riesgo legal, que representaran pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

### ***Riesgo tecnológico-***

El Grupo puede llegar a enfrentar riesgos tecnológicos en sus diferentes procesos y actividades.

Los riesgos tecnológicos incluyen, entre otros, la incapacidad para procesar las transacciones, ejecutar liquidaciones, cumplir con los compromisos transaccionales adquiridos, reestablecer la infraestructura tecnológica ante eventos inesperados, pérdida de la información.

El Grupo busca minimizar el riesgo tecnológico a través de la adopción de políticas y procedimientos y medidas ante eventos de contingencia tecnológica, que permitan la continuidad del negocio ante tales eventos.

La regulación aplicable requiere que el Grupo implemente medidas tendientes a administrar, medir, monitorear y reportar los riesgos tecnológicos a los que está

expuesto, a partir de julio del 2005. Al respecto, el Grupo implementó políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar esos riesgos, que se basan en el marco de referencia utilizado a nivel corporativo.

Periódicamente, en reuniones de Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo legal, como resultado del uso de las herramientas específicas que el Grupo tiene implementadas. Estas herramientas incluyen auto-evaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

Durante el primer trimestre del 2009, no se presentaron eventos significativos de riesgo tecnológico, que representaran pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

#### **4 . Créditos o adeudos fiscales.**

Al 31 de Diciembre de 2009 el Grupo Financiero y sus subsidiarias no mantienen créditos o adeudos fiscales con ninguna autoridad y se encuentra al corriente en el cumplimiento de las contribuciones fiscales federales y locales como contribuyente o retenedor.

#### **5. Inversiones en Capital e Indicadores Financieros.**

El 25 de septiembre de 2009, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, luego de haber obtenido la opinión favorable de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se resolvió aumentar el capital mínimo fijo del Grupo por \$ 337, representado por 337.375 acciones de la serie F, a se suscritas en su totalidad por Credit Suisse Investment Holdings (UK), aceptándose, por lo tanto, la renuncia de Credit Suisse First Boston (Latam Holdings) LLC a su derecho de preferencia.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2009, el capital asciende a \$ 1,477, representado por 1,292, 620,999 acciones de la Serie F y una acción de la Serie B con valor nominal de un peso.

Al cierre del ejercicio 2008 como al 31 de Diciembre de 2009, el Grupo Financiero y sus subsidiarias no mantenían ninguna inversión relevante en el capital que estuviera comprometida, por tanto tampoco contaba con alguna fuente de financiamiento para llevarla a cabo.

#### ***Indicadores Financieros***

A continuación se presentan los principales indicadores financieros del Banco y la Casa de Bolsa por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, mismos que se obtienen de sus respectivos estados financieros dictaminados.

**Banco:**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
Liquidez <sup>(1)</sup>	167%	113%
Eficiencia operativa <sup>(2)</sup>	2.3%	0.56%
MIN <sup>(3)</sup>	(4.15%)	(1.21%)
ROE <sup>(4)</sup>	4%	24%
ROA <sup>(5)</sup>	0.31%	2.31%

- (1) Activos líquidos / pasivos líquidos. Donde: Activos Líquidos = Disponibilidades + Títulos para negociar. Pasivos Líquidos = Préstamos bancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata.
- (2) Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados / Activo total promedio
- (3) Margen financiero del trimestre anualizado / Activos productivos promedio. Donde: Activos productivos promedio = Disponibilidades, Inversiones en valores, Operaciones con valores y derivadas.
- (4) Resultado neto del trimestre anualizado / Capital contable promedio.
- (5) Resultado neto del trimestre anualizado / Activo total promedio.

**Casa de Bolsa:**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
Solvencia	4.01	4.55
Liquidez	4.08	4.60
Apalancamiento	33%	25%
ROE (utilidad neta / capital contable)	3.15%	8.55%
ROA (utilidad neta / activo total)	2.91%	7%

Otros indicadores relacionados con el capital:

Requerimiento de capital / capital	3.66%	2.15%
------------------------------------	-------	-------

Otros indicadores relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero / Ingreso total de la operación	32.63%	9.40%
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	(103.16%)	(49.70%)
Ingreso neto / Gastos de administración	49.22%	122%
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	203.16%	82%
Resultado neto / Gastos de administración	6.74%	23%
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	140%	36%

### Calificadoras financieras

A continuación se muestran los resultados mas recientes que las siguientes calificadoras le han otorgado al Banco y a la Casa de Bolsa:

#### Banco:

Fitch Ratings Ltd (Fitch) le asignó las calificaciones “AAA(mex)” [Triple A] para el riesgo contraparte de largo plazo y “F1+(mex)” [Uno más] para el de corto plazo con una perspectiva “Estable”.

Asimismo, la calificador Standard & Poor’s le asignó las siguientes calificaciones: largo plazo “mxAAA” y corto plazo “mxA-1+” con una perspectiva “Estable”.

#### Casa de Bolsa:

Fitch le asignó las calificaciones “AAA(mex)” [Triple A] para el riesgo contraparte de largo plazo, y “F1+(mex)” [Uno más] para el de corto plazo, con una perspectiva “Estable”.

### **6. Partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2009 y 2008.**

Las transacciones realizadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, con compañías relacionadas se muestran a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingreso (gasto):		
Servicios de asesoría y comisiones por mediación mercantil con Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Credit Suisse (Cayman) Branco y Credit Suisse LLC	\$ 321	305
Servicios de soporte técnico con Credit Suisse LLC	(3)	(2)
	===	===

Los saldos deudores (acreedores) con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

#### Disponibilidades:

Compra-venta de divisas, neto:		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	\$ -	(1,288)
	=====	=====
Depósitos a plazo:		
Credit Suisse Cayman Branch	\$ -	484
	=====	=====



	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Otras cuentas por cobrar, neto:</u>		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	\$ 105	66
Credit Suisse Securities LLC	64	15
Credit Suisse Cayman Branch	8	6
	====	====
<u>Otras cuentas por cobrar, neto - deudores por liquidación de operaciones:</u>		
Credit Suisse Cayman Branch	\$ 2,130	-
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	-	1,290
	=====	=====
<u>Contratos adelantados de divisas, neto:</u>		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	\$ (14)	278
Credit Suisse International Trading	(181)	-
	=====	=====
<u>Contratos adelantados de índices, neto:</u>		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	\$ 287	-
Credit Suisse International Trading	857	(969)
	=====	=====
<u>Swaps de tasa de interés:</u>		
Credit Suisse Cayman Branch	\$ (652)	(528)
	=====	=====
<u>Opciones:</u>		
Credit Suisse International Trading	\$ 1	-
	=====	=====
<u>Préstamos interbancarios y de otros organismos:</u>		
Credit Suisse Cayman Branch	\$ 3,985	-
	=====	=====
<u>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar – acreedores por liquidación de operaciones:</u>		
Credit Suisse Cayman Branch	\$ (2,130)	-
	=====	=====

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Deudores por reporto:</u>		
Credit Suisse International Trading	\$ 51	-
	=====	
<u>Acreedores por reporto:</u>		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	\$ -	777
	=====	=====

## 7. Diversificación de Riesgos

De acuerdo con el artículo 60 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, la subsidiaria Banco al 31 de Diciembre de 2009 tenía préstamos por un importe de USD 3,985 millones con Credit Suisse Cayman.

La SHCP requiere a las instituciones de crédito y 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 2009, el capital contable y el capital neto, del Banco y la Casa de Bolsa ascienden a \$1,179 y \$413 (\$791 y \$400 al 31 de diciembre de 2008).

### (c) Sistema de Control Interno.

La estructura del control interno de una entidad consiste en las políticas y procedimientos establecidos para proporcionar una seguridad razonable de poder lograr los objetivos específicos de la entidad. Dicha estructura consiste en los siguientes elementos:

- El ambiente de control
- La evaluación de riesgos
- Los sistemas de información y comunicación
- Los procedimientos de control
- La vigilancia

El control interno comprende el plan de organización y todas sus políticas, manuales, métodos, sistemas, procedimientos, etc; que en forma coordinada establece la entidad para salvaguardar sus activos, promover la adherencia a las políticas prescritas por la Administración, promover la eficiencia operacional, verificar la razonabilidad y confiabilidad de la Información Financiera.

El Grupo Financiero y sus subsidiarias tienen implementado un sistema de control interno cuyo objetivo es mantener altos estándares en materia de control que caracterizan a la firma CSFB a nivel mundial. Consiste en el establecimiento de un Comité de Auditoría, que da seguimiento al cumplimiento de un Plan de Auditoría y al funcionamiento eficiente de controles internos implementados, a través del uso de herramientas diseñadas por los miembros del Comité, para detectar posibles debilidades en esos controles, y asegurar el

debido cumplimiento del marco regulatorio aplicable al Grupo Financiero y sus subsidiarias.

## II. Integración del Consejo de Administración

<b>Presidente</b>	Héctor Grisi Checa
<b>Director</b>	Héctor Grisi Checa

<b>Consejeros Propietarios</b>	<b>Consejeros Suplentes</b>
Andrés Borrego y Marrón	Luis Eugenio Alvarado Mejía
Jorge Rodríguez	Felipe Francisco García
Lewis H. Wirshba	Leopoldo Ortega Carricarte
Héctor Grisi Checa	Victor Manuel Sánchez Morales
Neil Radey	Christian Wiesendanger
Guillermo Pérez Santiago (Independiente / Externo)	Mario Enrique Juárez (Independiente / Externo)
Jean Michel Enríquez Dahlhaus (Independiente / Externo)	Santiago Sepúlveda (Independiente / Externo)

## III. Compensaciones y Prestaciones

El monto total que representaron en conjunto las compensaciones y prestaciones que percibieron los principales funcionarios de la Institución durante el ejercicio 2008 ascendió a 306.

## IV. Descripción del paquete de Compensaciones y Prestaciones

### Compensación.

- Pago de sueldo mensual en forma quincenal.
- Bono anual de desempeño para funcionarios elegibles.

### Prestaciones Generales

- Base veinte días de vacaciones por año.
- Prima Vacacional al 50%.
- Aguinaldo de 30 días por año completo de servicios.
- Bono anual de desempeño.

### Prestaciones Adicionales

- Seguro de Gastos Médicos
- Seguro de Vida
- Plan de Pensiones

Las demás compensaciones, principalmente indemnizaciones, y prima de antigüedad que puede tener derecho el personal, se reconocen en los resultados del ejercicio en que se pagan.

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero Credit Suisse México, S.A. de C. V. contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación".



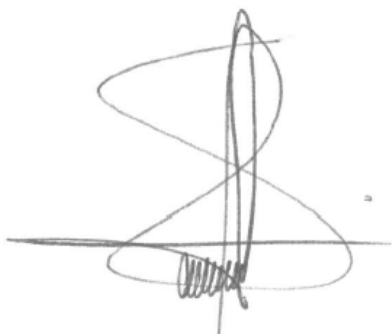
Héctor Blas Grisi Checa

Director General



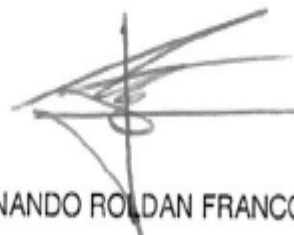
VICTOR MANUEL SANCHEZ MORALES

Director de Administración y Finanzas



Miguel A. Díaz Godoy

Contralor Financiero



FERNANDO ROLDAN FRANCO

Contralor Interno

\*\*\*\*\*