



COMISION NACIONAL  
BANCARIA Y DE VALORES



**SHCP**

**BOLETÍN ESTADÍSTICO  
CASAS DE BOLSA**

**DICIEMBRE 2011**



---

El presente boletín se elaboró por personal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a partir de la información disponible al 24 de enero de 2012 y contenida en los reportes regulatorios que las entidades supervisadas envían a dicha Comisión.

<b>Presentación</b>	<b>6</b>
<b>Evaluación de la calidad y oportunidad de la información</b>	<b>8</b>
<b>Clasificación de las Casas de Bolsa de Acuerdo al Artículo 204 Bis 1, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa</b>	<b>11</b>
<b>Estadísticas de las Casas de Bolsa</b>	<b>13</b>
Principales rubros de Balance y Resultados	14
Principales Indicadores Financieros	16
Capital Global y Requerimientos de Capital	19
Total de personal	20
Número de Cuentas de Inversión	21
<b>Información por institución</b>	<b>23</b>
Total de las Casas de Bolsa	
ABN AMRO	
Accival	
Actinver	24
Banorte	
Barclays Capital	
BBVA Bancomer	
BullTick	26
Casa de Bolsa Arka	
Credit Suisse	
Deutsche Securities	
Estructuradores (antes Base)	28
Finamex	
GBM	
HSBC	
ING	30
Interacciones	
Intercam	
Inversora Bursátil	
Invex	32
Ixe	
J.P. Morgan	
Masari	
Merrill Lynch	34
Monex	
Morgan Stanley	
Multiva	
Protego	36
Santander	
Scotia Casa de Bolsa	
UBS	
Valmex	38

Value	
Vanguardia (VCB)	
Vector	40

**Información consolidada con subsidiarias** 43

Total de las Casas de Bolsa	
ABN AMRO	
Accival	
Actinver	44

Banorte	
Barclays Capital	
BBVA Bancomer	
Bulltick	46

Casa de Bolsa Arka	
Credit Suisse	
Deutsche Securities	
Estructuradores (antes Base)	48

Finamex	
GBM	
HSBC	
ING	50

Interacciones	
Intercam	
Inversora Bursátil	
Invex	52

Ixe	
J.P. Morgan	
Masari	
Merrill Lynch	54

Monex	
Morgan Stanley	
Multiva	
Protego	56

Santander	
Scotia Casa de Bolsa	
UBS	
Valmex	58

Value	
Vanguardia (VCB)	
Vector	60

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Boletín para cumplir con lo dispuesto por la fracción XXIII del Artículo 4° de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Mediante la difusión pública de la información financiera de las Casas de Bolsa se persigue dar mayor transparencia a los mercados en que estas instituciones operan, así como ofrecer los elementos necesarios para su seguimiento, análisis y evaluación.

En el Boletín Estadístico se presenta en primer lugar, la calificación sobre la oportunidad y la calidad con que cada una de las instituciones del sector envía su información a este organismo. La evaluación del proceso de envío de información requiere de una ventana de tiempo amplia que permita observar tanto los tiempos totales de atraso en los envíos, como los tiempos de respuesta a las correcciones señaladas por esta Comisión. Es por esto que la calificación informada en este Boletín se refiere al proceso de envío de la información correspondiente al trimestre anterior.

En segundo lugar, el Boletín presenta la clasificación de las entidades de acuerdo al Artículo 204 Bis 1, de las disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa, donde se presenta la información más reciente disponible sobre el Índice de Consumo de Capital de cada una de las instituciones del sector.

Enseguida se incluye un apartado para el Total del Sector, el cual ofrece una visión particular y de conjunto a través de sus principales Rubros e Indicadores Financieros, el Capital Global y los Requerimientos de Capital para las entidades del sector y el personal ocupado y el número de cuentas de inversión por institución.

La cuarta sección presenta, para cada una de las Casas de Bolsa, el Balance General y el Estado de Resultados.

Finalmente, para las instituciones del sector que tienen subsidiarias, se presentan estos mismos estados financieros consolidados con sus subsidiarias.

Cabe señalar que los datos expuestos, se han obtenido de la información que las Casas de Bolsa envían a esta Comisión. Su contenido y autenticidad son estricta responsabilidad de las propias instituciones; sin embargo, dicha información está sujeta a nuestros procesos selectivos de revisión para determinar su razonabilidad y apego a los criterios de registro contable establecidos.



# **ÉVALUACIÓN DE LA CALIDAD Y OPORTUNIDAD DE LA INFORMACIÓN**



## Evaluación de la calidad y oportunidad de la información

Como parte del proceso de transparencia que la CNBV ha instrumentado en materia de divulgación de información, se da a conocer el grado de cumplimiento que las Casas de Bolsa mantienen en los requerimientos de información.

### Metodología:

Esta evaluación de la calidad se refiere a la oportunidad en la entrega y a la consistencia en la información al cumplir con los criterios generales establecidos en la normatividad, lo cual permite su utilización en las labores de supervisión y análisis.

Es importante mencionar que, derivado del uso exhaustivo de la información en las labores de supervisión y análisis propias del Organismo, pueden surgir observaciones adicionales que no se incluyen en esta evaluación.

En este sentido, todas las instituciones tienen 0 puntos malos que indican el cumplimiento en tiempo y forma en la preparación y envío de su información. Partiendo de esta base, las instituciones pueden acumular puntos malos por las siguientes razones:

- Por cada día de retraso en la entrega de algún reporte.
- Por cada sustitución\* que realice la institución.
- Por cada día que transcurra a partir de que la Comisión solicite una sustitución\*.

\* La sustitución de información se puede presentar, porque la propia institución así lo solicite, o porque la Comisión detectó errores al momento de verificarla y en consecuencia requiere la corrección de la misma.

Considerando lo anterior, se otorga la calificación de acuerdo a la siguiente tabla:

Tabla de Calificación y Asignación de Puntos Malos												
Calificación	A	B	C	D	E	F						
Días de Retraso Acumulados (Oportunidad)												
REENVÍOS (calidad) ACUMULADOS		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	3	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	4	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	5	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	6	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	7	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	8	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
	9	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
10	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	

Las instituciones con calificación "A" observan un adecuado control y mayor confiabilidad en materia de información.

Cuando una institución exceda del número total de puntos malos permitidos en la "Tabla de Asignación de Puntos", le corresponderá una calificación "G"

La publicación de la información se realiza con un trimestre de rezago para mostrar con mayor fidelidad y consistencia la evaluación de la calidad de la información enviada

Evaluación de la calidad y oportunidad de la información  
Septiembre 2011

Clave	Casa de Bolsa	PUNTOS MALOS			Calificación
		Oportunidad	Calidad	Total	
013001	Accival	0	0	0	A
013004	Santander	0	0	0	A
013005	Scotia Casa de Bolsa	0	0	0	A
013006	HSBC	0	0	0	A
013007	GBM	0	0	0	A
013010	BBVA Bancomer	0	0	0	A
013011	Multiva	0	0	0	A
013012	Finamex	1	3	4	B
013013	Ixe	0	0	0	A
013015	Interacciones	0	0	0	A
013018	Casa de Bolsa Arka	2	0	2	B
013019	Value	0	0	0	A
013020	Actinver	0	0	0	A
013021	Monex	2	1	3	B
013026	Vector	0	0	0	A
013027	Banorte	0	0	0	A
013032	Valmex	0	0	0	A
013040	Inversora Bursátil	1	0	1	A
013041	Invex	0	1	1	A
013104	ING	0	0	0	A
013105	Merrill Lynch	0	0	0	A
013106	Deutsche Securities	0	0	0	A
013109	J.P. Morgan	0	0	0	A
013114	Morgan Stanley	0	0	0	A
013117	ABN AMRO	0	0	0	A
013118	Credit Suisse	0	0	0	A
013120	UBS	0	0	0	A
013121	Protego	0	0	0	A
013122	Estructuradores (antes Base)	0	0	0	A
013123	Barclays Capital	0	0	0	A
013124	Intercam	1	0	1	A
013125	Vanguardia (VCB)	0	0	0	A
013126	BullTick	0	0	0	A
013127	Masari	0	0	0	A

## Clasificación de las Casas de Bolsa de Acuerdo al Artículo 204 Bis 1, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa

---

Como parte de las medidas Preventivas y Correctivas instrumentadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores las Casas de Bolsa están obligadas a presentar el Índice de Consumo de Capital, el cual se calcula de acuerdo a la metodología descrita a continuación

De las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casa de Bolsa se extrae:

Artículo 204 Bis.- Para los efectos del presente capítulo se entenderá por índice de consumo de capital, al resultado que obtenga la Comisión de la siguiente formula.

Índice de consumo de capital =  $( \text{Req. Crédito} + \text{Req. Mercado} + \text{Req. Operacional} ) / \text{CG} ) \times 100$

En donde:

CG se refiere al capital global de la Casa de Bolsa respectiva.

Req. Crédito se refiere al requerimiento de capital por riesgo de crédito de conformidad con lo establecido en el Apartado B de la Sección Segunda del Capítulo Cuarto del Título Quinto de las presentes disposiciones.

Req. Mercado se refiere al requerimiento de capital por riesgo de mercado conforme con lo establecido en el Apartado A de la Sección Segunda del Capítulo Cuarto del Título Quinto de las presentes disposiciones.

Req. Operacional se refiere al requerimiento de capital por riesgo operacional de conformidad con lo establecido en el Apartado C de la Sección Segunda del Capítulo Cuarto del Título Quinto de las presentes disposiciones.

Artículo 204 Bis 2.- La clasificación de las Casas de Bolsa en categorías se llevará a cabo de conformidad con lo siguiente:

I. Serán clasificadas en la categoría I, las Casas de Bolsa que presenten un índice de consumo de capital menor o igual al ochenta por ciento.

II. Serán clasificadas en la categoría II, las Casas de Bolsa que presenten un índice de consumo de capital mayor al ochenta por ciento y menor o igual a cien por ciento.

III. Serán clasificadas en la categoría III, las Casas de Bolsa que presenten un índice de consumo de capital mayor al cien por ciento y menor o igual a ciento veinte por ciento.

IV. Serán clasificadas en la categoría IV, las Casas de Bolsa que presenten un índice de consumo de capital mayor al ciento veinte por ciento.

Artículo 204 Bis 3.- La Comisión dará a conocer en forma trimestral la categoría en que las Casas de Bolsa hayan sido clasificadas, sus modificaciones y la fecha a la que corresponde el índice de consumo de capital utilizado para llevar a cabo la clasificación.

**CLASIFICACIÓN DE LAS CASAS DE BOLSA DE ACUERDO AL  
ARTÍCULO 204 BIS I, DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL  
APLICABLES A LAS CASAS DE BOLSA  
Cifras al 30 de noviembre de 2011**

Institución	Índice de consumo de capital % <sup>(1)</sup>	Categoría
Morgan Stanley	1.91	
ABN AMRO	2.49	
ING	2.77	
UBS	2.81	
HSBC	2.90	
Credit Suisse	3.82	
Barclays Capital	7.10	
Accival	8.95	
J.P. Morgan	10.14	
Value	11.60	
Santander	13.49	
Estructuradores (antes Base)	13.92	
BBVA Bancomer	14.54	
Deutsche Securities	16.52	
Protego	17.04	
Merrill Lynch	20.53	
BullTick	22.46	
Banorte	22.74	
Masari	28.43	
Inversora Bursátil	32.37	
Scotia Casa de Bolsa	36.83	
GBM	38.43	
Vanguardia (VCB)	46.63	
Ixe	56.50	
Monex	57.05	
Interacciones	59.84	
Valmex	60.44	
Finamex	62.88	
Invex	63.89	
Actinver	64.46	
Casa de Bolsa Arka	64.89	
Vector	65.58	
Multiva	66.02	
Intercam	71.24	

(1) Dado a conocer a esta Comisión por el Banco de México el 12 de enero de 2012, con base en la información entregada por las Casas de Bolsa, y de acuerdo a la definición contenida en el artículo 204 Bis de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa publicadas en el DOF el 22 de diciembre de 2006.

# ESTADÍSTICAS DE LAS CASAS DE BOLSA

# Principales Rubros de Balance y Resultados

(Miles de pesos)

	Activos Totales <sup>(1)</sup>			Operaciones en Custodia			Resultado por Servicios <sup>(2)</sup>		
	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>398,313,761</b>	<b>481,768,852</b>	<b>476,193,429</b>	<b>5,981,059,282</b>	<b>5,703,374,331</b>	<b>6,023,375,911</b>	<b>8,714,092</b>	<b>6,227,881</b>	<b>8,196,934</b>
Valmex	27,027,470	44,233,088	59,240,405	77,180,741	101,583,927	105,337,916	118,069	87,322	114,748
Inversora Bursátil	54,121,191	40,596,592	58,573,566	2,677,079,395	2,218,776,595	2,373,271,680	662,349	538,067	678,500
Santander	29,842,751	55,627,069	52,898,098	208,710,652	222,596,282	214,106,903	822,467	506,284	622,221
Scotia Casa de Bolsa	39,035,198	43,440,832	37,049,916	191,681,889	200,735,856	201,931,948	651,932	482,600	621,245
Accival	30,283,154	32,040,184	33,151,610	884,573,398	842,972,580	889,314,654	1,102,240	816,753	1,083,986
Interacciones	32,910,307	33,387,363	32,124,516	46,677,378	48,605,821	49,007,365	362,559	229,360	225,947
Intercam	17,909,758	31,709,265	31,027,347	4,278,701	4,810,468	5,382,013	586	-20,464	-40,419
Vector	18,162,816	23,125,859	25,290,214	66,346,928	64,275,416	66,630,027	326,580	248,986	330,949
Monex	14,543,917	20,195,593	22,093,522	31,953,085	32,700,759	40,689,024	195,815	120,173	158,179
Ixe	28,912,902	22,137,354	21,373,549	208,945,631	259,420,902	363,312,473	512,394	455,169	710,487
Invex	2,261,377	3,319,369	21,090,675	8,586,002	68,765	100,486	-9,064	11,112	12,681
Actinver	16,152,070	16,330,438	20,388,485	194,337,348	222,194,394	238,802,767	541,314	450,263	586,755
GBM	10,145,635	9,196,791	10,502,893	152,373,976	187,813,502	223,251,079	298,053	224,040	319,389
Deutsche Securities	23,188,265	24,175,650	9,914,641	184	0	3	223,195	139,896	178,884
HSBC	5,762,346	16,359,392	6,893,875	25,395,545	33,640,374	35,328,485	254,761	185,108	239,355
Finamex	2,372,584	7,367,032	6,236,974	137,026,938	145,061,711	145,402,374	29,263	4,195	22,512
Multiva	4,871,342	6,546,562	4,890,156	22,717,399	24,174,078	24,689,290	43,010	38,417	62,266
Casa de Bolsa Arka	3,255,959	4,542,908	4,424,652	36,007,598	44,178,512	46,984,512	52,645	43,398	54,084
Value	3,208,409	5,239,606	4,147,707	59,809,962	68,412,362	63,388,679	362,283	201,391	329,663
Merrill Lynch	8,735,983	2,569,198	2,504,439	9,260,529	7,515,981	5,612,966	476,921	164,110	205,212
Protego	2,336,693	2,323,391	1,934,233	22,038,484	16,976,299	17,373,626	45,373	73,503	85,483
Vanguardia (VCB)	2,595,406	1,261,831	1,915,987	7,578,944	1,844,520	2,010,921	-29	8,348	12,085
Banorte	10,060,028	25,431,867	1,856,624	172,921,886	190,499,853	134,295,617	414,498	335,701	421,783
BBVA Bancomer	1,642,960	1,384,508	1,550,680	719,018,465	743,934,281	760,108,028	738,942	531,740	687,738
Morgan Stanley	222,056	189,707	1,417,440	0	0	0	-28	-4,316	-5,696
Masari	602,874	911,071	1,177,811	568,651	952,779	1,182,096	-4,056	-2,376	-3,220
J.P. Morgan	842,957	1,065,427	915,678	402,302	3,438,231	3,970,004	205,025	162,551	208,652
Credit Suisse	543,879	591,014	592,639	337,301	309,430	309,665	107,036	87,298	101,568
ING	373,949	485,897	388,319	9,299,146	9,631,344	8,533,298	26,875	5,654	18,617
UBS	224,479	242,613	217,849	4,550,272	4,155,001	2,663,717	89,671	60,731	93,494
Barclays Capital	130,109	158,759	153,734	0	0	0	43,206	52,313	65,971
Estructuradores (antes Base)	5,842,083	5,456,978	143,872	793,373	1,393,813	0	-19,210	-16,369	-16,395
BullTick	119,813	69,347	56,090	607,179	700,493	384,295	39,645	7,109	10,461
ABN AMRO	73,043	56,297	55,231	0	0	0	-229	-183	-254

(1) Los activos fueron ajustados por los títulos subyacentes de reportos.

(2) Flujos acumulados al mes que se indica.

# Principales Rubros de Balance y Resultados

(Miles de pesos)

	Margen Financiero por Intermediación <sup>(1)</sup>			Gastos de Administración y Promoción <sup>(1)</sup>			Resultado Neto <sup>(1)</sup>		
	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>9,021,785</b>	<b>5,450,970</b>	<b>7,983,579</b>	<b>10,688,998</b>	<b>8,605,776</b>	<b>11,800,065</b>	<b>6,862,983</b>	<b>3,368,623</b>	<b>4,981,861</b>
Valmex	215,070	261,421	265,631	212,003	180,193	226,313	96,274	120,969	130,558
Inversora Bursátil	843,358	25,467	194,905	319,160	193,724	279,104	931,275	259,697	424,458
Santander	279,411	-13,097	73,088	615,250	463,559	628,993	364,202	30,443	64,916
Scotia Casa de Bolsa	340,804	166,032	226,846	653,248	505,030	684,914	247,970	107,561	141,219
Accival	582,716	-60,401	62,166	845,510	573,524	789,393	1,747,856	980,545	1,460,254
Interacciones	284,326	296,458	417,504	369,075	308,390	656,422	251,034	201,175	207,974
Intercam	1,181,579	895,445	1,258,835	1,006,181	776,193	1,083,277	160,252	74,184	101,444
Vector	639,284	721,371	1,003,595	799,275	780,092	1,069,880	105,044	138,619	160,594
Monex	250,813	223,562	358,633	380,953	327,824	426,456	89,144	44,990	139,667
Ixe	312,088	88,360	110,801	817,500	726,250	955,330	17,235	-118,394	-61,387
Invex	60,102	44,600	48,571	88,388	54,315	74,985	6,943	17,417	21,456
Actinver	439,776	137,748	239,635	717,601	542,816	731,557	188,178	32,587	70,063
GBM	226,949	32,633	101,985	447,794	339,468	492,763	73,037	-38,990	-10,026
Deutsche Securities	255,413	-14,642	-8,805	81,338	53,102	72,016	297,268	76,151	87,396
HSBC	17,420	315,537	324,820	203,480	146,986	186,123	85,907	230,312	255,373
Finamex	548,801	377,006	593,871	308,277	221,413	309,459	200,133	126,264	242,023
Multiva	130,768	106,347	169,645	198,425	152,994	227,458	-6,801	4,775	10,172
Casa de Bolsa Arka	117,759	73,525	99,000	136,173	121,497	150,890	49,178	13,637	22,101
Value	765,897	947,176	1,459,412	642,333	660,785	944,105	353,143	350,339	608,592
Merrill Lynch	226,247	-49,028	-41,875	322,598	174,045	236,536	319,225	-8,963	11,713
Protego	54,779	35,964	44,135	94,223	84,600	107,338	6,766	17,084	16,725
Vanguardia (VCB)	162,251	41,796	47,069	133,131	75,712	91,572	21,928	-22,930	-21,762
Banorte	195,240	96,200	131,560	198,578	175,910	214,944	402,505	209,225	276,249
BBVA Bancomer	53,124	44,049	56,231	103,139	60,966	79,362	496,789	362,124	473,586
Morgan Stanley	1,989	4,487	12,335	42,950	55,138	86,507	-9,966	4,008	7,700
Masari	52,005	47,106	64,245	55,444	46,102	61,993	-10,829	-1,381	-889
J.P. Morgan	185,058	-69,319	-17,182	76,124	71,653	102,242	273,644	23,465	68,276
Credit Suisse	16,680	9,051	15,041	169,376	150,635	188,885	25,443	26,066	23,413
ING	6,176	4,597	6,244	15,667	11,670	17,539	11,796	-47	7,191
UBS	4,907	511	929	114,433	74,281	97,532	-22,455	-26,184	-4,724
Barclays Capital	4,479	1,898	3,270	32,883	25,941	39,831	11,531	20,232	23,341
Estructuradores (antes Base)	564,291	653,700	653,853	413,199	413,272	415,778	102,144	155,091	71,704
BullTick	-51	4,118	5,901	55,774	37,489	48,689	-16,320	-27,970	-34,114
ABN AMRO	2,276	1,292	1,687	19,519	20,207	21,877	-6,489	-13,477	-13,394

(1) Flujos acumulados al mes que se indica.

# Principales Indicadores Financieros

(Número de veces)

	Solvencia <sup>1</sup>			Liquidez <sup>2</sup>			Apalancamiento <sup>3</sup>		
	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>1.10</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>9.78</b>	<b>11.41</b>	<b>11.38</b>
Valmex	1.04	1.02	1.02	1.03	1.02	1.02	26.28	38.50	47.71
Inversora Bursátil	1.10	1.09	1.06	1.09	1.08	1.06	10.11	11.08	15.51
Santander	1.04	1.02	1.02	1.03	1.02	1.02	24.71	46.84	43.38
Scotia Casa de Bolsa	1.05	1.04	1.05	1.05	1.05	1.04	19.36	23.32	19.19
Accival	1.38	1.41	1.34	1.19	1.18	1.13	2.59	2.29	2.91
Interacciones	1.03	1.04	1.04	1.02	1.03	1.02	31.51	25.33	24.86
Intercam	1.03	1.02	1.02	1.02	1.01	1.01	26.30	46.97	49.93
Vector	1.05	1.05	1.05	1.03	1.03	1.03	18.83	20.64	22.17
Monex	1.03	1.02	1.02	1.01	1.00	1.01	23.76	28.81	27.97
Ixe	1.03	1.03	1.04	1.01	1.02	1.02	35.09	29.27	26.09
Invex	1.89	1.44	1.05	1.68	1.30	1.04	1.10	2.02	18.04
Actinver	1.05	1.05	1.04	1.04	1.04	1.03	20.69	21.50	25.64
GBM	1.12	1.13	1.11	1.11	1.12	1.11	8.26	7.81	8.79
Deutsche Securities	1.04	1.04	1.12	1.05	1.04	1.10	23.24	21.73	8.50
HSBC	1.12	1.04	1.11	1.12	1.03	1.09	8.07	8.29	8.82
Finamex	1.93	1.20	1.27	18.34	1.56	1.60	1.08	4.31	3.36
Multiva	1.03	1.02	1.02	1.02	1.01	1.01	31.51	48.48	41.65
Casa de Bolsa Arka	1.07	1.05	1.04	1.05	1.03	1.02	14.76	20.15	25.46
Value	2.16	1.62	2.24	2.29	1.61	2.26	0.86	1.58	0.80
Merrill Lynch	1.21	2.36	2.49	1.18	4.76	4.66	4.85	0.69	0.67
Protego	1.03	1.04	1.05	1.03	1.04	1.05	29.70	23.46	19.98
Vanguardia (VCB)	1.03	1.03	1.02	1.02	1.02	1.01	38.08	30.02	44.79
Banorte	1.23	1.09	8.35	1.18	1.06	11.11	4.34	11.52	0.14
BBVA Bancomer	4.54	4.39	5.03	8.76	7.20	9.93	0.28	0.29	0.25
Morgan Stanley	3.30	6.12	56.63	2.66	4.64	54.54	0.44	0.20	0.02
Masari	1.14	1.09	1.07	1.10	1.06	1.05	6.89	11.05	14.41
J.P. Morgan	18.37	3.88	11.42	17.56	2.39	12.74	0.06	0.35	0.10
Credit Suisse	5.15	4.21	4.09	5.69	3.84	3.66	0.23	0.29	0.32
ING	1.70	1.45	1.70	1.65	1.44	1.67	1.43	1.39	1.35
UBS	2.95	2.02	2.94	2.68	1.92	2.78	0.51	0.98	0.32
Barclays Capital	11.38	8.00	13.12	10.62	7.57	11.91	0.10	0.14	0.08
Estructuradores (antes Base)	1.12	1.15	855.18	1.11	1.16	837.25	7.70	5.31	0.00
BullTick	1.59	1.64	1.66	1.86	1.41	1.17	1.68	1.56	1.50
ABN AMRO	8.03	9.65	11.79	7.71	9.16	11.16	0.14	0.12	0.09

(1) Activo Total / Pasivo Total

(2) Activo Circulante (Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones en Valores y Derivados + Otras Cuentas por Cobrar) / Pasivo Circulante (Préstamos Bancarios a Corto Plazo + Operaciones con Valores y Derivados + Otras Cuentas por Pagar + Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos)

(3) Pasivo Total - Acreedores por Liquidación de Operaciones / Capital Contable



# Principales Indicadores Financieros

(Porcentajes)

	ROE <sup>1</sup>			ROA <sup>2</sup>			Margen Financiero/ Ingresos tóales de la operación (Flujos 12 meses)		
	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>20.95</b>	<b>15.77</b>	<b>13.76</b>	<b>1.58</b>	<b>1.23</b>	<b>1.06</b>	<b>49.04</b>	<b>47.36</b>	<b>47.48</b>
Valmex	10.52	14.94	12.94	0.38	0.45	0.33	63.95	70.94	69.24
Inversora Bursátil	21.33	14.65	11.12	1.56	0.91	0.66	55.75	34.55	22.30
Santander	31.71	14.26	5.57	0.76	0.32	0.12	24.85	12.70	10.22
Scotia Casa de Bolsa	13.94	7.84	7.49	0.60	0.33	0.31	32.85	23.47	25.83
Accival	23.60	17.77	16.31	4.56	4.60	4.29	33.23	8.21	5.16
Interacciones	27.61	26.33	17.92	0.96	0.97	0.69	40.44	49.28	60.91
Intercam	29.80	15.27	18.07	0.81	0.36	0.36	98.00	103.19	103.79
Vector	12.05	16.54	16.00	0.65	0.83	0.76	66.86	74.17	76.20
Monex	24.44	23.03	35.17	0.53	0.56	0.80	52.18	61.08	59.79
Ixe	2.09	(18.99)	(8.43)	0.06	(0.57)	(0.27)	37.70	18.13	13.22
Invex	0.72	2.35	2.05	0.19	0.67	0.40	109.99	67.11	58.64
Actinver	26.21	10.80	9.25	1.32	0.49	0.40	44.10	27.65	28.63
GBM	7.01	0.60	(0.94)	0.77	0.06	(0.10)	41.10	26.89	22.45
Deutsche Securities	34.11	17.94	8.64	7.50	1.16	0.52	52.74	27.30	(5.02)
HSBC	17.01	39.22	37.95	1.54	3.77	3.71	5.78	55.08	57.70
Finamex	18.40	12.34	20.08	0.85	1.69	3.85	91.51	94.10	95.46
Multiva	(4.51)	5.71	7.85	(0.07)	0.14	0.20	68.04	67.00	71.14
Casa de Bolsa Arka	25.85	16.14	10.85	1.17	0.86	0.55	61.88	51.80	55.92
Value	24.81	30.94	30.92	11.09	11.19	11.52	67.78	83.98	81.20
Merrill Lynch	21.61	5.54	0.78	2.96	1.17	0.22	29.54	8.57	(18.69)
Protego	9.33	26.78	18.99	0.15	0.80	0.65	53.32	36.50	34.07
Vanguardia (VCB)	37.97	(37.26)	(41.89)	1.21	(1.48)	(1.47)	99.46	100.31	71.44
Banorte	25.06	20.32	14.60	3.84	2.52	1.79	29.14	21.10	23.77
BBVA Bancomer	46.98	46.76	42.87	36.26	34.54	31.91	6.61	6.89	7.51
Morgan Stanley	(13.96)	6.73	1.68	(9.67)	4.74	1.51	8.30	7.05	13.23
Masari	(13.26)	(7.90)	(1.21)	(1.52)	(0.84)	(0.11)	113.17	109.10	105.14
J.P. Morgan	41.18	15.30	8.57	38.01	14.22	7.80	47.21	1.37	(8.88)
Credit Suisse	5.93	6.09	5.27	4.35	4.59	3.96	8.11	6.19	6.77
ING	7.79	2.18	4.64	3.80	0.47	1.06	18.44	32.39	23.66
UBS	(13.94)	(28.34)	(3.43)	(6.02)	(15.01)	(1.85)	5.09	2.15	0.89
Barclays Capital	10.07	17.16	17.54	9.45	11.79	11.97	9.28	4.21	4.61
Estructuradores (antes Base)	17.76	26.88	13.00	1.83	2.68	1.39	101.92	102.03	102.06
BullTick	(26.67)	(107.29)	(107.82)	(10.19)	(38.37)	(37.67)	(0.13)	35.68	40.49
ABN AMRO	(9.59)	(27.18)	(24.40)	(8.64)	(24.29)	(21.81)	17.47	16.92	19.89

(1) Resultado Neto (flujos últimos doce meses) / Capital Contable (promedio últimos 12 meses)

(2) Resultado Neto (flujos últimos doce meses) / Activos Productivos (promedio últimos 12 meses)

Activos Productivos = Disponibilidades + Inversiones en Valores con Subyac. De Reportos + Operaciones con Valores y Derivados (saldo deudor) sin Subyacentes de Reportos

# Principales Indicadores Financieros

(Porcentajes)

	Gastos de Administración y Promoción / Ingresos Totales de la operación (Flujos 12 meses)			Resultado de la Operación / Ingresos Totales de la operación (Flujos 12 meses)			Resultado Neto / Ingresos Totales de la operación (Flujos 12 meses)		
	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>58.10</b>	<b>65.77</b>	<b>70.18</b>	<b>41.90</b>	<b>34.23</b>	<b>29.82</b>	<b>37.30</b>	<b>31.85</b>	<b>29.63</b>
Valmex	63.03	53.49	58.99	36.97	46.51	41.01	28.62	33.64	34.03
Inversora Bursátil	21.10	24.96	31.93	78.90	75.04	68.07	61.56	55.18	48.55
Santander	54.71	73.68	87.98	45.29	26.32	12.02	32.39	19.64	9.08
Scotia Casa de Bolsa	62.97	76.19	77.99	37.03	23.81	22.01	23.90	16.54	16.08
Accival	48.21	58.29	65.53	51.79	41.71	34.47	99.66	111.54	121.21
Interacciones	52.49	53.86	95.76	47.51	46.14	4.24	35.70	37.23	30.34
Intercam	83.45	90.16	89.31	16.55	9.84	10.69	13.29	7.56	8.36
Vector	83.59	78.63	81.24	16.41	21.37	18.76	10.99	12.29	12.19
Monex	79.25	79.97	71.10	20.75	20.03	28.90	18.54	16.73	23.29
Ixe	98.75	130.41	113.94	1.25	(30.41)	(13.94)	2.08	(19.11)	(7.32)
Invex	161.76	97.13	90.53	(61.76)	2.87	9.47	12.71	28.54	25.91
Actinver	71.96	86.46	87.42	28.04	13.54	12.58	18.87	9.81	8.37
GBM	81.09	105.35	108.47	18.91	(5.35)	(8.47)	13.23	1.36	(2.21)
Deutsche Securities	16.80	21.65	41.06	83.20	78.35	58.94	61.39	64.56	49.83
HSBC	67.50	34.81	33.06	32.50	65.19	66.94	28.50	43.78	45.36
Finamex	51.41	60.92	49.74	48.59	39.08	50.26	33.37	29.60	38.90
Multiva	103.25	92.45	95.38	(3.25)	7.55	4.62	(3.54)	3.55	4.27
Casa de Bolsa Arka	71.56	81.35	85.23	28.44	18.65	14.77	25.84	17.68	12.48
Value	56.85	55.17	52.53	43.15	44.83	47.47	31.25	31.97	33.86
Merrill Lynch	42.12	71.34	105.55	57.88	28.66	(5.55)	41.68	22.65	5.23
Protego	91.72	79.76	82.85	8.28	20.24	17.15	6.59	16.15	12.91
Vanguardia (VCB)	81.61	117.18	138.98	18.39	(17.18)	(38.98)	13.44	(22.21)	(33.03)
Banorte	29.64	33.07	38.83	70.36	66.93	61.17	60.08	58.73	49.91
BBVA Bancomer	12.83	10.80	10.60	87.17	89.20	89.40	61.79	63.23	63.23
Morgan Stanley	179.34	93.68	92.76	(79.34)	6.32	7.24	(41.61)	13.19	8.26
Masari	120.65	107.96	101.45	(20.65)	(7.96)	(1.45)	(23.57)	(10.31)	(1.45)
J.P. Morgan	19.42	39.43	52.82	80.58	60.57	47.18	69.81	54.36	35.27
Credit Suisse	82.33	83.44	84.96	17.67	16.56	15.04	12.37	11.59	10.53
ING	46.78	81.92	66.45	53.22	18.08	33.55	35.22	17.59	27.25
UBS	118.81	141.44	93.16	(18.81)	(41.44)	6.84	(23.31)	(50.91)	(4.51)
Barclays Capital	68.15	54.30	56.17	31.85	45.70	43.83	23.90	31.53	32.92
Estructuradores (antes Base)	74.63	67.00	64.90	25.37	33.00	35.10	18.45	22.53	11.19
BullTick	141.36	524.98	334.07	(41.36)	(424.98)	(234.07)	(41.36)	(424.98)	(234.07)
ABN AMRO	149.80	253.89	257.89	(49.80)	(153.89)	(157.89)	(49.80)	(153.89)	(157.89)

# Capital Global y Requerimientos de Capital

(Miles de pesos)

	Noviembre 2010		Noviembre 2011	
	Capital Global	Requerimientos de Capital	Capital Global	Requerimientos de Capital
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>29,389,763</b>	<b>8,268,396</b>	<b>30,801,802</b>	<b>8,793,879</b>
Valmex	941,275	308,143	1,050,198	634,688
Inversora Bursátil	3,821,708	859,497	2,789,435	902,980
Santander	1,302,067	267,966	1,175,035	158,535
Scotia Casa de Bolsa	1,824,621	616,274	1,758,268	647,567
Accival	4,537,578	672,763	4,931,271	441,365
Interacciones	849,134	613,082	1,099,490	657,929
Intercam	528,164	270,669	495,748	353,166
Vector	748,079	290,642	911,689	597,858
Monex	305,277	133,579	364,055	207,698
Ixe	682,609	432,184	619,655	350,129
Invex	772,391	461,799	802,183	512,495
Actinver	804,774	562,505	716,928	462,111
GBM	1,080,755	609,832	1,064,167	408,981
Deutsche Securities	931,665	160,836	1,037,461	171,359
HSBC	548,819	82,544	614,486	17,811
Finamex	918,547	515,836	1,243,525	781,989
Multiva	141,722	84,661	131,615	86,894
Casa de Bolsa Arka	174,729	93,679	192,777	125,093
Value	1,598,065	140,121	2,224,193	258,107
Merrill Lynch	1,433,270	311,221	1,495,468	307,053
Protego	69,796	14,965	88,549	15,088
Vanguardia (VCB)	58,436	24,322	30,398	14,175
Banorte	1,489,111	332,505	1,386,648	315,304
BBVA Bancomer	1,239,799	160,634	1,204,650	175,157
Morgan Stanley	143,607	5,292	1,372,745	26,171
Masari	72,085	7,339	68,581	19,495
J.P. Morgan	801,705	81,576	844,723	85,695
Credit Suisse	433,067	12,451	454,371	17,365
ING	150,671	4,024	159,346	4,409
UBS	153,730	3,714	130,811	3,682
Barclays Capital	116,771	1,833	139,612	9,918
Estructuradores (antes Base)	614,592	126,492	143,997	20,047
BullTick	35,682	3,639	10,427	2,342
ABN AMRO	65,463	1,775	49,297	1,227

Fuente: Banco de México. Cifras consultadas al 12 de enero de 2012

## Total de Personal

	Diciembre 2010	Marzo 2011	Junio 2011	Septiembre 2011	Diciembre 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>5,744</b>	<b>5,763</b>	<b>5,702</b>	<b>6,137</b>	<b>5,802</b>
Valmex	156	154	158	162	163
Inversora Bursátil	240	235	237	253	255
Santander	228	217	220	218	223
Scotia Casa de Bolsa	358	363	369	369	369
Accival	376	381	373	377	363
Interacciones	199	222	228	240	234
Intercam	1,297	1,280	1,289	1,298	1,314
Vector	557	565	579	608	657
Monex	209	212	193	187	190
Ixe	435	418	380	355	350
Invex	13	13	13	13	13
Actinver	0	0	0	366	366
GBM	217	230	248	256	256
Deutsche Securities	0	0	0	0	0
HSBC	1	1	1	1	1
Finamex	140	140	140	140	140
Multiva	178	175	167	181	184
Casa de Bolsa Arka	144	147	151	145	154
Value	144	145	141	141	142
Merrill Lynch	38	24	22	23	23
Protego	56	56	59	57	58
Vanguardia (VCB)	151	160	100	92	86
Banorte	123	123	120	115	147
BBVA Bancomer	1	1	1	1	1
Morgan Stanley	15	16	20	20	20
Masari	53	51	46	46	48
J.P. Morgan	0	0	0	0	0
Credit Suisse	16	16	20	20	20
ING	1	1	1	1	0
UBS	9	8	7	7	7
Barclays Capital	1	1	0	1	1
Estructuradores (antes Base)	372	391	402	427	0
BullTick	13	14	16	16	16
ABN AMRO	3	3	1	1	1

## Número de Cuentas de Inversión

	Diciembre 2010	Marzo 2011	Junio 2011	Septiembre 2011	Diciembre 2011
<b>Casas de Bolsa</b>	<b>202,125</b>	<b>204,472</b>	<b>203,023</b>	<b>204,621</b>	<b>199,694</b>
Valmex	2,864	2,875	2,880	2,883	2,884
Inversora Bursátil	7,835	8,199	8,305	8,458	8,596
Santander	9,605	9,478	9,037	8,915	9,155
Scotia Casa de Bolsa	16,492	16,303	16,270	16,123	16,206
Accival	22,297	23,019	23,962	24,449	24,519
Interacciones	9,370	9,490	9,590	9,549	9,627
Intercam	4,465	4,870	3,542	3,648	3,867
Vector	15,370	15,445	15,576	15,614	15,595
Monex	15,548	14,647	14,285	14,435	14,200
Ixe	30,565	30,692	30,707	30,722	30,737
Invex	188	189	188	184	185
Actinver	26,692	27,709	28,986	29,068	24,843
GBM	7,398	7,746	8,036	6,534	6,534
Deutsche Securities	147	148	155	173	186
HSBC	2,153	2,037	1,993	1,969	1,975
Finamex	2,118	2,443	0	2,684	2,837
Multiva	3,953	3,949	3,965	3,959	3,976
Casa de Bolsa Arka	2,736	2,686	2,656	2,612	2,599
Value	6,731	6,692	6,702	6,665	6,590
Merrill Lynch	257	258	267	273	277
Protego	943	1,005	1,062	1,100	1,128
Vanguardia (VCB)	1,663	1,716	1,705	1,723	1,289
Banorte	9,738	9,777	9,955	9,906	9,690
BBVA Bancomer	722	724	740	740	749
Morgan Stanley	0	0	0	0	0
Masari	521	565	601	636	664
J.P. Morgan	65	70	63	62	80
Credit Suisse	182	184	189	199	200
ING	318	316	308	308	0
UBS	131	128	150	188	210
Barclays Capital	0	0	0	0	0
Estructuradores (antes Base)	880	881	888	554	0
BullTick	178	231	260	288	296
ABN AMRO	0	0	0	0	0



# INFORMACIÓN POR INSTITUCIÓN

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casas de Bolsa	ABN AMRO	Accival	Actinver
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>15,994,614</b>	<b>0</b>	<b>898,637</b>	<b>787,378</b>
Bancos de clientes	852,761	0	6,791	233,289
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	352	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	14,036,898	0	17,758	554,090
Premios cobrados de clientes	8,677	0	1,174	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	1,095,926	0	872,914	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>6,023,375,911</b>	<b>0</b>	<b>889,314,654</b>	<b>238,802,767</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	6,023,123,088	0	889,314,654	238,802,767
Valores de clientes en el extranjero	252,823	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>641,624,894</b>	<b>0</b>	<b>31,684,716</b>	<b>60,559,326</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	396,843,195	0	22,791,875	27,011,163
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	15,072,115	0	1,620,413	52,658
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	158,422,766	0	6,103,125	19,047,806
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	22,123,451	0	984,135	8,046,130
Operaciones de compra de derivados	1,395,941	0	55,154	0
Operaciones de venta de derivados	12,288,016	0	130,015	0
Fideicomisos administrados	35,479,410	0	0	6,401,568
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>6,680,995,420</b>	<b>0</b>	<b>921,898,008</b>	<b>300,149,471</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>448,684,690</b>	<b>0</b>	<b>48,625,364</b>	<b>15,964,644</b>
Activos y pasivos contingentes	11,143,313	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	213,683,857	0	24,486,590	7,982,322
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	215,818,560	0	24,015,356	7,982,322
Otras cuentas de registro	8,038,959	0	123,418	0



(Miles de pesos)

Balance General	Casas de			
	Bolsa	ABN AMRO	Accival	Actinver
<b>Activo</b>	<b>325,587,522</b>	<b>55,231</b>	<b>33,151,610</b>	<b>12,405,240</b>
Disponibilidades	7,643,133	51,851	2,637	20,078
Cuentas de margen (derivados)	1,200,092	0	30,490	32,763
Inversiones en valores	227,436,329	0	3,584,526	11,908,277
Títulos para negociar	199,793,047	0	3,584,526	11,895,336
Títulos disponibles para la venta	8,585,646	0	0	12,941
Títulos conservados a vencimiento	19,057,636	0	0	0
Deudores por reporte	31,330,132	0	23,802,882	1
Préstamo de valores	1,276	0	488	0
Derivados	15,240,805	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	31,393,525	415	620,178	200,539
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1,420,918	0	278,686	77,438
Inversiones permanentes en acciones	5,612,642	0	4,405,646	59
Activos de larga duración disponibles para la venta	150	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	351,064	0	45,686	0
Otros activos	3,957,457	2,965	380,389	166,085
<b>Pasivo</b>	<b>289,061,950</b>	<b>4,684</b>	<b>24,797,235</b>	<b>11,643,935</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,222,644	0	0	0
De corto plazo	1,200,144	0	0	0
De largo plazo	22,500	0	0	0
Valores asignados por liquidar	996,508	0	0	0
Acreeedores por reporte	208,817,474	0	0	11,044,674
Préstamo de valores	729	0	159	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	27,306,753	0	23,558,093	0
Derivados	17,733,981	0	293,415	290,379
Con fines de negociación	17,732,334	0	293,415	290,379
Con fines de cobertura	1,647	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	31,702,785	4,684	945,567	251,921
Impuestos a la Utilidad por pagar	1,006,498	0	178,038	24,911
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	250,160	0	43,112	10,220
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	24,004,613	0	498,520	106,042
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	6,441,514	4,684	225,897	110,749
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	1,058,845	0	0	56,961
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	222,231	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>36,525,573</b>	<b>50,548</b>	<b>8,354,375</b>	<b>761,306</b>
Capital contribuido	19,790,487	70,346	4,147,663	301,864
Capital social	19,714,861	70,346	4,147,663	301,864
Prima en venta de acciones	75,626	0	0	0
Capital ganado	16,735,086	-19,798	4,206,712	459,441
Reservas de capital	1,937,213	2,298	494,407	24,646
Resultados de ejercicios anteriores	8,850,217	-8,702	2,252,052	356,624
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	957,157	0	0	8,110
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	8,741	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-104	0	0	0
Resultado neto	4,981,861	-13,394	1,460,254	70,063
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	9,090,234	0	1,124,795	535,234
Comisiones y tarifas pagadas	1,829,409	254	158,055	50,156
Ingresos por asesoría financiera	936,110	0	117,247	101,677
<b>Resultado por servicios</b>	<b>8,196,934</b>	<b>-254</b>	<b>1,083,986</b>	<b>586,755</b>
Utilidad por compraventa	28,715,983	0	1,598,230	201,065
Pérdida por compraventa	21,754,384	0	1,768,185	59,734
Ingresos por intereses	29,108,607	1,694	1,226,001	903,119
Gastos por intereses	27,536,904	0	971,000	751,638
Resultado por valuación a valor razonable	-549,723	-6	-22,879	-53,177
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>7,983,579</b>	<b>1,687</b>	<b>62,166</b>	<b>239,635</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>633,879</b>	<b>7,050</b>	<b>58,545</b>	<b>10,485</b>
Gastos de administración y promoción	11,800,065	21,877	789,393	731,557
<b>Resultado de la operación</b>	<b>5,014,328</b>	<b>-13,394</b>	<b>415,304</b>	<b>105,318</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	1,219,443	0	1,140,605	-7
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1,763,905	0	140,073	24,592
Impuestos a la Utilidad Diferidos	593,000	0	44,417	-10,657
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>5,062,866</b>	<b>-13,394</b>	<b>1,460,254</b>	<b>70,063</b>
Operaciones discontinuas	-81,005	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>4,981,861</b>	<b>-13,394</b>	<b>1,460,254</b>	<b>70,063</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Banorte	Barclays Capital	BBVA Bancomer	BullTick
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>107,679</b>	<b>-25</b>	<b>961,314</b>	<b>245,179</b>
Bancos de clientes	9,732	0	5,045	25
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	97,947	-462	955,052	245,154
Premios cobrados de clientes	0	437	1,216	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>134,295,617</b>	<b>0</b>	<b>760,108,028</b>	<b>384,295</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	134,295,617	0	760,108,028	384,295
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>28,133,602</b>	<b>0</b>	<b>6,316,278</b>	<b>66,490</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	23,952,911	0	2,119	44,327
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	0	2,563,405	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	0	0	2,119	22,164
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	3,748,634	0
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	4,180,691	0	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>162,536,898</b>	<b>-25</b>	<b>767,385,620</b>	<b>695,965</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>48,525,493</b>	<b>0</b>	<b>732,573</b>	<b>44,327</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	23,914,515	0	732,573	0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	23,914,515	0	0	44,327
Otras cuentas de registro	696,463	0	0	0

(Miles de pesos)

	Banorte	Barclays Capital	BBVA Bancomer	BullTick
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>1,856,624</b>	<b>153,734</b>	<b>1,550,680</b>	<b>56,090</b>
Disponibilidades	3,074	64,742	65,845	14,222
Cuentas de margen (derivados)	0	0	0	0
Inversiones en valores	1,298,839	71,112	635,775	45
Títulos para negociar	554,255	71,112	36,027	45
Títulos disponibles para la venta	318,268	0	599,748	0
Títulos conservados a vencimiento	426,316	0	0	0
Deudores por reporte	973	0	734,686	22,164
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	29,982	3,638	51,350	1,160
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1,601	446	6,704	5,819
Inversiones permanentes en acciones	248,460	12	4,728	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	0	995	0	0
Otros activos	273,696	12,789	51,592	12,680
<b>Pasivo</b>	<b>222,243</b>	<b>11,715</b>	<b>308,562</b>	<b>33,786</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	1,770
De corto plazo	0	0	0	1,770
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	0	0	2,119	22,163
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	0
Con fines de negociación	0	0	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	119,946	11,715	147,752	9,852
Impuestos a la Utilidad por pagar	0	7,866	11,854	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	4,211	0	4,813	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	0	0	339	312
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	115,735	3,849	130,747	9,541
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	102,297	0	158,691	0
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,634,381</b>	<b>142,019</b>	<b>1,242,119</b>	<b>22,304</b>
Capital contribuido	539,910	539,910	476,416	116,934
Capital social	539,910	113,720	476,416	116,934
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	1,094,471	28,299	765,703	-94,630
Reservas de capital	1,11,366	584	20,384	0
Resultados de ejercicios anteriores	512,597	4,374	93,145	-60,515
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	171,459	0	178,589	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	22,802	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	276,249	23,341	473,586	-34,114
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	163,609	80,017	727,112	24,421
Comisiones y tarifas pagadas	26,587	14,046	60,108	14,427
Ingresos por asesoría financiera	284,761	0	20,735	467
<b>Resultado por servicios</b>	<b>421,783</b>	<b>65,971</b>	<b>687,738</b>	<b>10,461</b>
Utilidad por compraventa	269,716	0	10,208	33,572
Pérdida por compraventa	252,541	2,115	6,267	25,610
Ingresos por intereses	1,953,422	5,423	56,956	2,747
Gastos por intereses	1,831,266	69	964	4,810
Resultado por valuación a valor razonable	-7,771	32	-3,702	2
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>131,560</b>	<b>3,270</b>	<b>56,231</b>	<b>5,901</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>179</b>	<b>1,666</b>	<b>5,006</b>	<b>-1,788</b>
Gastos de administración y promoción	214,944	39,831	79,362	48,689
<b>Resultado de la operación</b>	<b>338,579</b>	<b>31,076</b>	<b>669,613</b>	<b>-34,114</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	33,168	0	408	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	103,373	7,866	190,806	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	7,875	131	-5,630	0
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>276,249</b>	<b>23,341</b>	<b>473,586</b>	<b>-34,114</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>276,249</b>	<b>23,341</b>	<b>473,586</b>	<b>-34,114</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casa de Bolsa Arka	Credit Suisse	Deutsche Securities	Estructuradores (antes Base)
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>54,085</b>	<b>0</b>	<b>362</b>	<b>0</b>
Bancos de clientes	8,687	0	7	0
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	45,398	0	356	0
Premios cobrados de clientes	0	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>46,984,512</b>	<b>309,665</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	46,984,512	309,665	3	0
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>7,242,438</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	3,931,643	0	0	0
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	0	3	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	2,853,062	0	0	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	0	0
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	457,733	0	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>54,281,035</b>	<b>309,665</b>	<b>369</b>	<b>0</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>1,930,282</b>	<b>327,542</b>	<b>709,741</b>	<b>997</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	-67,767	0
Colaterales recibidos por la entidad	965,141	0	777,509	997
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	965,141	0	0	0
Otras cuentas de registro	0	327,542	0	0

# Estados Financieros

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casa de Bolsa Arka	Credit Suisse	Deutsche Securities	Estructuradores (antes Base)
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>3,458,793</b>	<b>592,639</b>	<b>9,914,641</b>	<b>143,872</b>
Disponibilidades	271,054	122,101	105,153	0
Cuentas de margen (derivados)	200	0	0	0
Inversiones en valores	3,075,720	327,542	191,393	0
Títulos para negociar	2,986,262	327,542	191,393	0
Títulos disponibles para la venta	36,788	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	52,670	0	0	0
Deudores por reporte	11	0	777,635	99,551
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	0	8,662,555	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	19,421	79,550	33,110	41,305
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	43,106	12,824	0	0
Inversiones permanentes en acciones	746	0	182	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	2,069	23,748	0	0
Otros activos	46,466	26,873	144,615	3,016
<b>Pasivo</b>	<b>3,301,555</b>	<b>144,785</b>	<b>8,870,547</b>	<b>168</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	25,676	0	0	0
De corto plazo	3,176	0	0	0
De largo plazo	22,500	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	2,965,773	0	0	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	0
Derivados	0	0	8,749,736	0
Con fines de negociación	0	0	8,749,736	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	308,798	144,785	99,881	168
Impuestos a la Utilidad por pagar	7,764	20,297	74,538	5
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	2,121	0	0	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	263,749	0	342	0
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	35,164	124,488	25,001	163
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	1,308	0	12,360	0
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	0	8,570	0
<b>Capital contable</b>	<b>157,238</b>	<b>447,854</b>	<b>1,044,094</b>	<b>143,704</b>
Capital contribuido	145,000	302,198	329,827	60,000
Capital social	145,000	302,198	329,827	60,000
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	12,238	145,656	714,267	83,704
Reservas de capital	0	6,541	45,876	12,000
Resultados de ejercicios anteriores	-13,637	115,702	580,994	0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	3,774	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	22,101	23,413	87,396	71,704
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	66,469	116,900	129,317	96
Comisiones y tarifas pagadas	12,385	45,215	19,480	16,491
Ingresos por asesoría financiera	0	29,882	69,046	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>54,084</b>	<b>101,568</b>	<b>178,884</b>	<b>-16,395</b>
Utilidad por compraventa	241,403	384	30,567	1,024,875
Pérdida por compraventa	120,194	2,504	551	418,209
Ingresos por intereses	187,489	18,290	55,800	203,977
Gastos por intereses	206,844	1,172	2	192,843
Resultado por valuación a valor razonable	-2,853	42	-94,620	36,053
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>99,000</b>	<b>15,041</b>	<b>-8,805</b>	<b>653,853</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>23,955</b>	<b>105,723</b>	<b>5,292</b>	<b>3,182</b>
Gastos de administración y promoción	150,890	188,885	72,016	415,778
<b>Resultado de la operación</b>	<b>26,149</b>	<b>33,447</b>	<b>103,355</b>	<b>224,862</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	4	0	7	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	6,122	20,297	74,538	72,154
Impuestos a la Utilidad Diferidos	2,069	10,263	58,572	0
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>22,101</b>	<b>23,413</b>	<b>87,396</b>	<b>152,708</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	-81,005
<b>Resultado Neto</b>	<b>22,101</b>	<b>23,413</b>	<b>87,396</b>	<b>71,704</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Finamex	GBM	HSBC	ING
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>70,355</b>	<b>11,141,640</b>	<b>12,751</b>	<b>2,298</b>
Bancos de clientes	70,086	2,658	657	2,298
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	352	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	126	11,134,038	12,094	0
Premios cobrados de clientes	144	4,593	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>145,402,374</b>	<b>223,251,079</b>	<b>35,328,485</b>	<b>8,533,298</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	145,402,374	223,251,079	35,328,485	8,533,298
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>26,145,391</b>	<b>26,725,189</b>	<b>12,092,339</b>	<b>207,826</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	24,565,636	14,915,780	6,046,051	207,826
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	135	9,860,040	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	269,999	0	6,046,288	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,309,620	0	0	0
Operaciones de compra de derivados	0	25,033	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	1,924,337	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>171,618,120</b>	<b>261,117,908</b>	<b>47,433,575</b>	<b>8,743,422</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>-139,279</b>	<b>9,999,606</b>	<b>12,156,980</b>	<b>560,305</b>
Activos y pasivos contingentes	-268,450	6,743,483	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	0	0	6,117,130	352,479
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	0	3,256,122	6,039,850	207,826
Otras cuentas de registro	129,171	0	0	0

(Miles de pesos)

	Finamex	GBM	HSBC	ING
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>6,236,974</b>	<b>10,502,893</b>	<b>848,096</b>	<b>176,080</b>
Disponibilidades	500	92,022	660,716	33
Cuentas de margen (derivados)	495,293	0	0	0
Inversiones en valores	857,229	6,743,483	0	12,941
Títulos para negociar	857,229	6,743,483	0	0
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	12,941
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0
Deudores por reporte	1,094	3,260,663	88	144,685
Préstamo de valores	0	690	0	0
Derivados	3,051,717	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	1,534,088	343,114	15,172	13,413
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	18,635	13,154	0	0
Inversiones permanentes en acciones	36,319	477	79,779	84
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	4,996	19,969	91	2,397
Otros activos	237,104	29,320	92,250	2,528
<b>Pasivo</b>	<b>4,907,182</b>	<b>9,430,532</b>	<b>146,306</b>	<b>16,635</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	0
De corto plazo	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	996,508	0	0	0
Acreeedores por reporte	5,916	7,298,034	0	0
Préstamo de valores	0	498	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	2,083,062	0	0
Derivados	3,183,081	0	0	0
Con fines de negociación	3,183,081	0	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	527,798	48,939	146,306	16,635
Impuestos a la Utilidad por pagar	11,019	4,366	130,490	1,612
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	30,458	0	0	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	439,515	0	0	13,004
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	46,807	44,573	15,816	2,019
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	0	0	0	0
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	193,879	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,329,793</b>	<b>1,072,361</b>	<b>701,790</b>	<b>159,446</b>
Capital contribuido	349,681	1,000,000	365,735	184,702
Capital social	349,681	1,000,000	365,735	184,702
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	980,111	72,361	336,055	-25,257
Reservas de capital	10,342	9,202	43,667	5,134
Resultados de ejercicios anteriores	726,176	73,185	37,015	-45,890
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	8,308
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	1,570	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	242,023	-10,026	255,373	7,191
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	80,342	383,070	247,405	21,053
Comisiones y tarifas pagadas	82,875	63,681	8,050	2,437
Ingresos por asesoría financiera	25,045	0	0	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>22,512</b>	<b>319,389</b>	<b>239,355</b>	<b>18,617</b>
Utilidad por compraventa	1,188,658	283,207	392,215	0
Pérdida por compraventa	197,067	275,446	98,417	0
Ingresos por intereses	1,028,914	206,191	256,000	23,357
Gastos por intereses	1,324,778	48,141	224,978	17,116
Resultado por valuación a valor razonable	-101,855	-63,826	0	3
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>593,871</b>	<b>101,985</b>	<b>324,820</b>	<b>6,244</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>5,709</b>	<b>32,924</b>	<b>-1,207</b>	<b>1,533</b>
Gastos de administración y promoción	309,459	492,763	186,123	17,539
<b>Resultado de la operación</b>	<b>312,633</b>	<b>-38,465</b>	<b>376,845</b>	<b>8,854</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	4,414	0	-142	4
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	83,723	0	125,985	1,612
Impuestos a la Utilidad Diferidos	8,700	28,439	4,656	-55
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>242,023</b>	<b>-10,026</b>	<b>255,373</b>	<b>7,191</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>242,023</b>	<b>-10,026</b>	<b>255,373</b>	<b>7,191</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Interacciones	Intercam	Inversora Bursátil	Invex
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>173,997</b>	<b>92,462</b>	<b>-207,133</b>	<b>-876</b>
Bancos de clientes	173,459	17,364	1,234	6,483
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	0	75,099	-208,367	-7,360
Premios cobrados de clientes	538	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>49,007,365</b>	<b>5,382,013</b>	<b>2,373,271,680</b>	<b>100,486</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	49,007,365	5,382,013	2,373,271,680	100,486
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>1,101,886</b>	<b>9,794,890</b>	<b>54,468,840</b>	<b>0</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	0	4,693,986	54,446,920	0
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	233,498	0	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	0	4,884,772	21,920	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	868,388	0	0	0
Operaciones de compra de derivados	0	23,407	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	119,661	0	0
Fideicomisos administrados	0	73,064	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>50,283,248</b>	<b>15,269,365</b>	<b>2,427,533,386</b>	<b>99,610</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>6,796,798</b>	<b>3,659,665</b>	<b>91,767,002</b>	<b>747</b>
Activos y pasivos contingentes	650,064	0	3,271,699	0
Colaterales recibidos por la entidad	3,073,367	3,443,526	44,247,652	747
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	3,073,367	216,139	44,247,652	0
Otras cuentas de registro	0	0	0	0



(Miles de pesos)

Balance General	Interacciones	Intercam	Inversora Bursátil	Invex
<b>Activo</b>	<b>29,042,585</b>	<b>27,504,319</b>	<b>14,330,384</b>	<b>21,090,675</b>
Disponibilidades	179,651	3,510,256	3,049	11,744
Cuentas de margen (derivados)	9,590	0	0	57,303
Inversiones en valores	28,009,400	17,711,627	13,533,873	20,180,346
Títulos para negociar	22,667,925	13,442,420	13,386,812	18,912,130
Títulos disponibles para la venta	5,341,475	0	147,061	1,268,217
Títulos conservados a vencimiento	0	4,269,207	0	0
Deudores por reporte	0	0	172	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	2,742,670	0	280
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	214,430	3,317,017	42,672	450,838
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	280,898	57,162	21,708	107,097
Inversiones permanentes en acciones	67,121	107,442	2,285	282,347
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	109,338	0	0	0
Otros activos	172,157	58,146	726,625	719
<b>Pasivo</b>	<b>27,803,272</b>	<b>26,957,319</b>	<b>10,781,654</b>	<b>20,006,468</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	588,666
De corto plazo	0	0	0	588,666
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	27,151,645	17,586,387	10,203,738	18,892,252
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	0
Derivados	1,593	2,739,474	0	0
Con fines de negociación	0	2,739,474	0	0
Con fines de cobertura	1,593	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	650,035	6,614,796	202,020	462,337
Impuestos a la Utilidad por pagar	72,667	6,903	128,619	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	11,894	10,313	110	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	79,248	3,166,510	0	449,422
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	486,225	3,431,070	73,290	12,915
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	0	0	375,896	63,213
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	16,661	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,239,313</b>	<b>547,000</b>	<b>3,548,730</b>	<b>1,084,206</b>
Capital contribuido	1,452,835	355,729	1,608,101	581,692
Capital social	1,452,835	355,729	1,608,101	581,692
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	-213,522	191,271	1,940,629	502,515
Reservas de capital	101,128	64,820	274,765	24,284
Resultados de ejercicios anteriores	-568,553	25,007	1,217,070	297,241
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	43,872	0	24,337	157,504
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	2,057	0	0	2,029
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	207,974	101,444	424,458	21,456
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	548,312	70,304	766,119	21,394
Comisiones y tarifas pagadas	376,506	110,904	93,514	26,229
Ingresos por asesoría financiera	54,141	182	5,896	17,515
<b>Resultado por servicios</b>	<b>225,947</b>	<b>-40,419</b>	<b>678,500</b>	<b>12,681</b>
Utilidad por compraventa	411,929	2,421,978	441,560	557,906
Pérdida por compraventa	51,319	1,158,435	9,975	441,765
Ingresos por intereses	1,319,877	8,706,176	2,224,690	89,823
Gastos por intereses	1,265,431	8,732,144	2,292,979	142,617
Resultado por valuación a valor razonable	2,447	21,259	-168,391	-14,777
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>417,504</b>	<b>1,258,835</b>	<b>194,905</b>	<b>48,571</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>42,029</b>	<b>-5,522</b>	<b>798</b>	<b>21,574</b>
Gastos de administración y promoción	656,422	1,083,277	279,104	74,985
<b>Resultado de la operación</b>	<b>29,058</b>	<b>129,617</b>	<b>595,099</b>	<b>7,841</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	1,210	-2,030	-888	6,003
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la utilidad Causados	72,667	26,144	210,221	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	250,373	0	40,468	7,613
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>207,974</b>	<b>101,444</b>	<b>424,458</b>	<b>21,456</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>207,974</b>	<b>101,444</b>	<b>424,458</b>	<b>21,456</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Ixe	J.P. Morgan	Masari	Merrill Lynch
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>38,616</b>	<b>53,772</b>	<b>10</b>	<b>-193,030</b>
Bancos de clientes	60,546	0	8	10
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	-21,930	53,772	2	-193,040
Premios cobrados de clientes	0	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>363,312,473</b>	<b>3,970,004</b>	<b>1,182,096</b>	<b>5,612,966</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	363,312,473	3,970,004	1,182,096	5,612,966
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>40,869,345</b>	<b>78</b>	<b>2,766,486</b>	<b>0</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	34,887,913	0	1,383,587	0
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	39	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	5,981,432	0	1,082,948	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	39	299,952	0
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	0	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>404,220,435</b>	<b>4,023,854</b>	<b>3,948,592</b>	<b>5,419,935</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>35,930,109</b>	<b>352,207</b>	<b>581,475</b>	<b>0</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	14,771,936	352,207	299,952	0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	20,753,368	0	281,523	0
Otras cuentas de registro	404,805	0	0	0

# Estados Financieros

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

Balance General	Ixe	J.P. Morgan	Masari	Merrill Lynch
<b>Activo</b>	<b>21,373,549</b>	<b>915,678</b>	<b>896,120</b>	<b>2,504,439</b>
Disponibilidades	2,023	23,584	37,403	75,468
Cuentas de margen (derivados)	0	0	0	0
Inversiones en valores	20,973,636	318,268	816,408	1,202,419
Títulos para negociar	6,664,193	318,268	816,408	1,202,419
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	14,309,443	0	0	0
Deudores por reporte	0	352,290	18,346	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	382,592
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	59,649	15,326	1	541,305
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	49,103	0	10,248	40,600
Inversiones permanentes en acciones	83,574	2	0	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	52,724	0	6,731	6,879
Otros activos	152,839	206,207	6,983	255,176
<b>Pasivo</b>	<b>20,584,889</b>	<b>80,202</b>	<b>820,667</b>	<b>1,003,890</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	531,734
De corto plazo	0	0	0	531,734
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	20,258,775	0	801,858	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	755	0	0	0
Derivados	0	0	0	382,592
Con fines de negociación	0	0	0	382,592
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	325,360	55,701	18,809	89,564
Impuestos a la Utilidad por pagar	43,235	37,719	0	63,813
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	3,530	0	21	2,775
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	5,621	0	15,361	34
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	272,973	17,982	3,427	22,942
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	0	24,501	0	0
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>788,660</b>	<b>835,476</b>	<b>75,453</b>	<b>1,500,550</b>
Capital contribuido	657,999	456,212	125,593	591,852
Capital social	583,473	456,212	125,593	591,852
Prima en venta de acciones	74,526	0	0	0
Capital ganado	130,661	379,264	-50,140	908,698
Reservas de capital	59,856	38,927	12,264	81,986
Resultados de ejercicios anteriores	116,251	272,062	-61,515	814,998
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	15,940	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	-61,387	68,276	-889	11,713
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	754,674	223,515	1,088	237,394
Comisiones y tarifas pagadas	89,187	14,863	4,308	32,181
Ingresos por asesoría financiera	45,000	0	0	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>710,487</b>	<b>208,652</b>	<b>-3,220</b>	<b>205,212</b>
Utilidad por compraventa	121,028	14	58,163	618,101
Pérdida por compraventa	49,513	223	0	723,098
Ingresos por intereses	1,405,094	33,890	33,737	68,266
Gastos por intereses	1,365,330	1,102	30,716	1,660
Resultado por valuación a valor razonable	-478	-49,760	3,061	-3,485
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>110,801</b>	<b>-17,182</b>	<b>64,245</b>	<b>-41,875</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>17,137</b>	<b>2,090</b>	<b>79</b>	<b>60,759</b>
Gastos de administración y promoción	955,330	102,242	61,993	236,536
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-116,906</b>	<b>91,319</b>	<b>-889</b>	<b>-12,440</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	12,323	0	0	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la utilidad Causados	0	37,719	0	61,047
Impuestos a la Utilidad Diferidos	43,196	14,676	0	85,200
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>-61,387</b>	<b>68,276</b>	<b>-889</b>	<b>11,713</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-61,387</b>	<b>68,276</b>	<b>-889</b>	<b>11,713</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Monex	Morgan Stanley	Multiva	Protego
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>1,410,060</b>	<b>-60,608</b>	<b>1,530</b>	<b>-1,265</b>
Bancos de clientes	62,265	0	147	91
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	1,347,796	-60,608	1,383	-1,356
Premios cobrados de clientes	0	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>40,689,024</b>	<b>0</b>	<b>24,689,290</b>	<b>17,373,626</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	40,689,024	0	24,689,290	17,373,626
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>35,663,689</b>	<b>0</b>	<b>23,431,590</b>	<b>11,418,985</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	11,028,216	0	6,191,100	1,841,100
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	22,645	0	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	11,288,958	0	4,514,028	1,840,488
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	1,790,296	29,957
Operaciones de compra de derivados	1,285,529	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	12,038,341	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	0	10,936,166	7,707,440
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>77,762,773</b>	<b>-60,608</b>	<b>48,122,410</b>	<b>28,791,347</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>3,479,348</b>	<b>0</b>	<b>3,580,593</b>	<b>59,915</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	1,739,674	0	1,790,296	29,957
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	1,739,674	0	1,790,296	29,957
Otras cuentas de registro	0	0	0	0

# Estados Financieros

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Monex	Morgan Stanley	Multiva	Protego
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>15,538,977</b>	<b>1,417,440</b>	<b>3,149,850</b>	<b>1,904,235</b>
Disponibilidades	120,118	1,352,025	65,225	30,404
Cuentas de margen (derivados)	3,350	0	0	0
Inversiones en valores	4,724,318	0	2,791,868	1,848,894
Títulos para negociar	4,724,318	0	2,791,868	1,848,894
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0
Deudores por reporte	1,582	0	1,482	6
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	45,788	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	10,410,742	12,974	230,844	14,457
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	11,418	25,497	7,414	5,664
Inversiones permanentes en acciones	28,887	0	68	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	150	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	43,762	9,986	15,259	0
Otros activos	148,862	16,958	37,690	4,809
<b>Pasivo</b>	<b>15,131,907</b>	<b>25,029</b>	<b>3,039,758</b>	<b>1,812,050</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	0
De corto plazo	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	4,472,088	0	2,709,005	1,781,326
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	216,544	0	0	0
Derivados	17,329	0	0	0
Con fines de negociación	17,329	0	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	10,425,946	25,029	330,086	28,238
Impuestos a la Utilidad por pagar	0	0	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	4,621	1,466	2,435	2,991
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	10,302,139	0	194,559	0
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	119,185	23,563	133,091	25,247
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	0	0	0	33
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	0	667	2,453
<b>Capital contable</b>	<b>407,070</b>	<b>1,392,411</b>	<b>110,092</b>	<b>92,184</b>
Capital contribuido	101,100	1,396,150	352,837	98,251
Capital social	100,000	1,396,150	352,837	98,251
Prima en venta de acciones	1,100	0	0	0
Capital ganado	305,970	-3,739	-242,745	-6,067
Reservas de capital	19,657	0	68,601	0
Resultados de ejercicios anteriores	158,892	-11,439	-321,518	-22,688
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	-12,246	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	-104
Resultado neto	139,667	7,700	10,172	16,725
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	188,306	8,708	73,296	94,829
Comisiones y tarifas pagadas	30,127	14,404	14,780	9,346
Ingresos por asesoría financiera	0	0	3,750	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>158,179</b>	<b>-5,696</b>	<b>62,266</b>	<b>85,483</b>
Utilidad por compraventa	4,849,796	0	276,280	50,385
Pérdida por compraventa	4,479,297	0	143,906	8,209
Ingresos por intereses	445,124	12,335	287,724	146,637
Gastos por intereses	458,014	0	267,276	141,984
Resultado por valuación a valor razonable	1,025	0	16,823	-2,694
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>358,633</b>	<b>12,335</b>	<b>169,645</b>	<b>44,135</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>82,967</b>	<b>86,617</b>	<b>6,566</b>	<b>-67</b>
Gastos de administración y promoción	426,456	86,507	227,458	107,338
<b>Resultado de la operación</b>	<b>173,323</b>	<b>6,749</b>	<b>11,020</b>	<b>22,212</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	17,042	0	0	-2
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	46,077	0	0	5,485
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-4,621	951	-848	0
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>139,667</b>	<b>7,700</b>	<b>10,172</b>	<b>16,725</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>139,667</b>	<b>7,700</b>	<b>10,172</b>	<b>16,725</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Santander	Scotia Casa de Bolsa	UBS	Valmex
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>108,236</b>	<b>424,017</b>	<b>-124,991</b>	<b>-66,572</b>
Bancos de clientes	87,476	13,038	12	10,104
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	20,476	187,842	-125,003	-76,675
Premios cobrados de clientes	284	126	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	223,011	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>214,106,903</b>	<b>201,931,948</b>	<b>2,663,717</b>	<b>105,337,916</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	214,106,903	201,931,948	2,520,469	105,337,916
Valores de clientes en el extranjero	0	0	143,248	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>73,281,920</b>	<b>31,058,952</b>	<b>156,018</b>	<b>102,479,878</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	51,218,926	29,246,595	78,009	51,233,550
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	601,836	81,206	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	21,190,766	91,334	0	49,976,303
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	1,463,988	78,009	1,270,026
Operaciones de compra de derivados	6,818	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	263,574	175,830	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>287,497,059</b>	<b>233,414,917</b>	<b>2,694,744</b>	<b>207,751,223</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>103,697,329</b>	<b>48,645,778</b>	<b>81,716</b>	<b>2,540,018</b>
Activos y pasivos contingentes	801,625	1	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	51,823,004	21,145,125	81,716	1,270,026
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	51,072,700	21,143,096	0	1,269,992
Otras cuentas de registro	0	6,357,557	0	0

# Estados Financieros

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Santander	Scotia Casa de Bolsa	UBS	Valmex
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>1,841,812</b>	<b>15,910,801</b>	<b>217,849</b>	<b>59,240,405</b>
Disponibilidades	5,439	28,886	79,232	547,454
Cuentas de margen (derivados)	0	12,314	0	419,159
Inversiones en valores	488,484	15,043,484	0	44,744,259
Títulos para negociar	464,637	14,574,179	0	44,707,472
Títulos disponibles para la venta	23,847	469,305	0	36,788
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0
Deudores por reporte	750,193	784	78,009	1,278,654
Préstamo de valores	0	97	0	0
Derivados	0	256,864	0	30,901
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	343,264	169,412	49,067	12,113,567
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	9,007	169,419	998	7,276
Inversiones permanentes en acciones	41,620	3,096	0	85
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	0	0	1,252	0
Otros activos	203,806	226,444	9,290	99,049
<b>Pasivo</b>	<b>654,393</b>	<b>14,083,289</b>	<b>74,134</b>	<b>58,190,159</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	6,019	0	0
De corto plazo	0	6,019	0	0
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	146,168	11,430,298	0	48,676,627
Préstamo de valores	0	71	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	146,650	0	1,278,268
Derivados	19,990	2,017,441	0	0
Con fines de negociación	19,990	2,017,441	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	413,429	405,904	74,134	8,218,525
Impuestos a la Utilidad por pagar	0	8,752	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5,929	19,955	0	6,236
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	205,028	152,156	28,572	8,084,134
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	202,472	225,041	45,563	128,155
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	74,807	76,904	0	16,739
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,187,420</b>	<b>1,827,512</b>	<b>143,714</b>	<b>1,050,245</b>
Capital contribuido	499,454	551,313	129,436	350,000
Capital social	499,454	551,313	129,436	350,000
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	687,965	1,276,200	14,278	700,245
Reservas de capital	94,407	58,315	1,861	91,675
Resultados de ejercicios anteriores	527,003	907,732	17,140	457,981
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	1,640	168,934	0	20,030
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	64,916	141,219	-4,724	130,558
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	878,687	580,996	110,432	115,024
Comisiones y tarifas pagadas	257,671	44,865	16,938	45,672
Ingresos por asesoría financiera	1,205	85,114	0	45,397
<b>Resultado por servicios</b>	<b>622,221</b>	<b>621,245</b>	<b>93,494</b>	<b>114,748</b>
Utilidad por compraventa	93,490	1,080,694	391	3,719,337
Pérdida por compraventa	1,474	1,028,008	4,904	3,957,258
Ingresos por intereses	2,658,034	1,901,054	8,729	2,493,237
Gastos por intereses	2,625,086	1,746,079	3,287	2,033,257
Resultado por valuación a valor razonable	-51,876	19,186	0	43,571
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>73,088</b>	<b>226,846</b>	<b>929</b>	<b>265,631</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	19,659	30,083	10,266	3,281
Gastos de administración y promoción	628,993	684,914	97,532	226,313
<b>Resultado de la operación</b>	<b>85,974</b>	<b>193,260</b>	<b>7,156</b>	<b>157,347</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	9,281	0	0	3
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	18,839	48,941	1,177	15,436
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-11,500	-3,100	-10,703	-11,356
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>64,916</b>	<b>141,219</b>	<b>-4,724</b>	<b>130,558</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>64,916</b>	<b>141,219</b>	<b>-4,724</b>	<b>130,558</b>

# Balance General, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Value	Vanguardia (VCB)	Vector
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>			
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>2,536</b>	<b>92</b>	<b>62,105</b>
Bancos de clientes	16,517	946	63,787
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	-13,981	-855	-1,846
Premios cobrados de clientes	0	0	164
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>63,388,679</b>	<b>2,010,921</b>	<b>66,630,027</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	63,279,104	2,010,921	66,630,027
Valores de clientes en el extranjero	109,575	0	0
<b>Operaciones de Administración</b>	<b>3,435,262</b>	<b>2,444,814</b>	<b>50,078,664</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	1,608,995	1,864,161	23,650,807
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	0	36,237
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	1,642,131	0	21,563,123
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	2,234,277
Operaciones de compra de derivados	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0
Fideicomisos administrados	184,136	580,653	2,594,220
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>66,826,477</b>	<b>4,455,826</b>	<b>116,770,796</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>			
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>3,129,569</b>	<b>12,658</b>	<b>4,931,189</b>
Activos y pasivos contingentes	0	12,658	0
Colaterales recibidos por la entidad	1,564,600	0	2,720,819
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	1,564,966	0	2,210,369
Otras cuentas de registro	3	0	0



(Miles de pesos)

	Value	Vanguardia (VCB)	Vector
<b>Balance General</b>			
<b>Activo</b>	<b>2,586,260</b>	<b>1,915,987</b>	<b>23,102,959</b>
Disponibilidades	11,516	6,934	78,692
Cuentas de margen (derivados)	0	237	139,394
Inversiones en valores	2,455,060	1,872,886	22,014,216
Títulos para negociar	2,136,792	1,872,886	22,014,216
Títulos disponibles para la venta	318,268	0	0
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0
Deudores por reporte	0	0	4,181
Préstamo de valores	0	0	0
Derivados	0	0	67,438
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0
Cuentas por cobrar	40,152	21,882	359,491
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	30,829	1,378	126,789
Inversiones permanentes en acciones	22,533	4	197,086
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	0	5,181	0
Otros activos	26,170	7,485	115,672
<b>Pasivo</b>	<b>287,467</b>	<b>1,874,140</b>	<b>22,011,392</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	68,779
De corto plazo	0	0	68,779
De largo plazo	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0
Acreeedores por reporte	44,432	1,864,823	21,459,371
Préstamo de valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	267	0	23,114
Derivados	0	0	38,952
Con fines de negociación	0	0	38,898
Con fines de cobertura	0	0	54
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0
Otras cuentas por pagar	193,717	9,317	375,091
Impuestos a la Utilidad por pagar	67,913	0	104,115
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	53,563	76	29,309
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	8	0	0
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	72,233	9,241	241,666
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a Cargo)	49,050	0	46,086
Créditos diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>2,298,793</b>	<b>41,847</b>	<b>1,091,566</b>
Capital contribuido	606,269	61,490	1,310,176
Capital social	606,269	61,490	1,310,176
Prima en venta de acciones	0	0	0
Capital ganado	1,692,524	-19,644	-218,610
Reservas de capital	97,033	956	60,233
Resultados de ejercicios anteriores	816,298	1,162	-416,026
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	170,602	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	0	0	-23,411
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0
Resultado neto	608,592	-21,762	160,594
<b>Estado de Resultados</b>			
Comisiones y tarifas cobradas	318,579	25,282	373,453
Comisiones y tarifas pagadas	6,762	13,197	53,708
Ingresos por asesoría financiera	17,846	0	11,204
<b>Resultado por servicios</b>	<b>329,663</b>	<b>12,085</b>	<b>330,949</b>
Utilidad por compraventa	1,475,188	56,097	7,209,545
Pérdida por compraventa	230	495	6,469,437
Ingresos por intereses	151,206	48,444	945,151
Gastos por intereses	131,140	57,554	665,627
Resultado por valuación a valor razonable	-35,612	577	-16,038
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>1,459,412</b>	<b>47,069</b>	<b>1,003,595</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>8,135</b>	<b>6,734</b>	<b>-17,561</b>
Gastos de administración y promoción	944,105	91,572	1,069,880
<b>Resultado de la operación</b>	<b>853,105</b>	<b>-25,684</b>	<b>247,103</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-42	0	-1,918
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	287,785	0	81,226
Impuestos a la Utilidad Diferidos	43,314	3,921	-3,365
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>608,592</b>	<b>-21,762</b>	<b>160,594</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>608,592</b>	<b>-21,762</b>	<b>160,594</b>



# INFORMACIÓN CONSOLIDADA CON SUBSIDIARIAS

# Balance General Consolidadas con Subsidiarias, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casas de Bolsa	ABN AMRO	Accival	Actinver
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>15,994,614</b>	<b>0</b>	<b>898,637</b>	<b>787,378</b>
Bancos de clientes	852,761	0	6,791	233,289
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	352	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	14,036,898	0	17,758	554,090
Premios cobrados de clientes	8,677	0	1,174	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	1,095,926	0	872,914	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>6,028,567,135</b>	<b>0</b>	<b>889,314,654</b>	<b>238,802,767</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	6,023,123,088	0	889,314,654	238,802,767
Valores de clientes en el extranjero	5,444,047	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>641,624,894</b>	<b>0</b>	<b>31,684,716</b>	<b>60,559,326</b>
Operaciones de reporto de clientes	396,843,195	0	22,791,875	27,011,163
Operaciones de préstamo de valores de clientes	15,072,115	0	1,620,413	52,658
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	158,422,766	0	6,103,125	19,047,806
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	22,123,451	0	984,135	8,046,130
Operaciones de compra de derivados	1,395,941	0	55,154	0
Operaciones de venta de derivados	12,288,016	0	130,015	0
Fideicomisos administrados	35,479,410	0	0	6,401,568
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>6,686,186,643</b>	<b>0</b>	<b>921,898,008</b>	<b>300,149,471</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>448,897,933</b>	<b>0</b>	<b>48,625,364</b>	<b>15,964,644</b>
Activos y pasivos contingentes	11,143,313	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	213,683,857	0	24,486,590	7,982,322
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	215,818,560	0	24,015,356	7,982,322
Otras cuentas de registro	8,252,203	0	123,418	0

# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casas de Bolsa	ABN AMRO	Accival	Actinver
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>326,817,879</b>	<b>55,231</b>	<b>33,662,214</b>	<b>12,405,240</b>
Disponibilidades	7,900,274	51,851	2,714	20,078
Cuentas de margen (derivados)	1,200,092	0	30,490	32,763
Inversiones en valores	232,485,864	0	7,697,322	11,908,277
Títulos para negociar	204,760,541	0	7,697,322	11,895,336
Títulos disponibles para la venta	8,585,646	0	0	12,941
Títulos conservados a vencimiento	19,139,678	0	0	0
Deudores por reporte	31,330,132	0	23,802,882	1
Préstamo de valores	1,276	0	488	0
Derivados	15,236,197	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	31,745,141	415	810,295	200,539
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1,608,302	0	278,686	77,438
Inversiones permanentes en acciones	560,531	0	214,442	59
Activos de larga duración disponibles para la venta	150	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	361,001	0	47,922	0
Otros activos	4,388,919	2,965	776,972	166,085
<b>Pasivo</b>	<b>290,279,893</b>	<b>4,684</b>	<b>25,301,501</b>	<b>11,643,935</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,222,644	0	0	0
De corto plazo	1,200,144	0	0	0
De largo plazo	22,500	0	0	0
Valores asignados por liquidar	996,508	0	0	0
Acreeedores por reporte	208,817,474	0	0	11,044,674
Préstamo de valores	729	0	159	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	27,296,603	0	23,547,943	0
Derivados	17,724,598	0	293,415	290,379
Con fines de negociación	17,722,951	0	293,415	290,379
Con fines de cobertura	1,647	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	32,948,619	4,684	1,459,983	251,921
Impuestos a la utilidad por pagar	1,432,326	0	603,415	24,911
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	251,521	0	43,156	10,220
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	24,004,613	0	498,520	106,042
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	7,260,158	4,684	314,892	110,749
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	1,050,487	0	0	56,961
Créditos diferidos y cobros anticipados	222,231	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>36,537,987</b>	<b>50,548</b>	<b>8,360,713</b>	<b>761,306</b>
Capital contribuido	19,790,487	70,346	4,147,663	301,864
Capital social	19,714,861	70,346	4,147,663	301,864
Prima en venta de acciones	75,626	0	0	0
Capital ganado	16,735,086	-19,798	4,206,712	459,441
Reservas de capital	1,937,213	2,298	494,407	24,646
Resultados de ejercicios anteriores	8,850,217	-8,702	2,252,052	356,624
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	957,157	0	0	8,110
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	8,741	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-104	0	0	0
Resultado neto	4,981,861	-13,394	1,460,254	70,063
Participación no controladora	12,414	0	6,338	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	11,259,297	0	2,763,159	535,234
Comisiones y tarifas pagadas	2,121,977	254	380,335	50,156
Ingresos por asesoría financiera	855,046	0	117,247	101,677
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>9,992,365</b>	<b>-254</b>	<b>2,500,071</b>	<b>586,755</b>
Utilidad por compraventa	28,942,428	0	1,598,232	201,065
Pérdida por compraventa	21,761,403	0	1,769,997	59,734
Ingresos por intereses	29,312,518	1,694	1,411,453	903,119
Gastos por intereses	27,542,216	0	970,608	751,638
Resultado por valuación a valor razonable	-561,272	-6	-21,111	-53,177
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>8,390,055</b>	<b>1,687</b>	<b>247,970</b>	<b>239,635</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>663,681</b>	<b>7,050</b>	<b>55,376</b>	<b>10,485</b>
Gastos de administración y promoción	12,392,209	21,877	823,839	731,557
<b>Resultado de la operación</b>	<b>6,653,892</b>	<b>-13,394</b>	<b>1,979,578</b>	<b>105,318</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	24,299	0	3,579	-7
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	2,211,061	0	565,244	24,592
Impuestos a la Utilidad Diferidos	599,352	0	44,050	-10,657
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>5,066,481</b>	<b>-13,394</b>	<b>1,461,963</b>	<b>70,063</b>
Operaciones discontinuas	-81,005	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>4,985,476</b>	<b>-13,394</b>	<b>1,461,963</b>	<b>70,063</b>
Participación no controladora	-13,641	0	-1,709	0

# Balance General Consolidadas con Subsidiarias, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Banorte	Barclays Capital	BBVA Bancomer	BullTick
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>107,679</b>	<b>-25</b>	<b>961,314</b>	<b>245,179</b>
Bancos de clientes	9,732	0	5,045	25
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	97,947	-462	955,052	245,154
Premios cobrados de clientes	0	437	1,216	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>134,295,617</b>	<b>0</b>	<b>760,108,028</b>	<b>384,295</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	134,295,617	0	760,108,028	384,295
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>28,133,602</b>	<b>0</b>	<b>6,316,278</b>	<b>66,490</b>
Operaciones de reporto de clientes	23,952,911	0	2,119	44,327
Operaciones de préstamo de valores de clientes	0	0	2,563,405	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	0	0	2,119	22,164
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	3,748,634	0
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	4,180,691	0	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>162,536,898</b>	<b>-25</b>	<b>767,385,620</b>	<b>695,965</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>48,738,736</b>	<b>0</b>	<b>732,573</b>	<b>44,327</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	23,914,515	0	732,573	0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	23,914,515	0	0	44,327
Otras cuentas de registro	909,706	0	0	0

# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Banorte	Barclays Capital	BBVA Bancomer	BullTick
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>1,936,512</b>	<b>153,734</b>	<b>1,550,680</b>	<b>56,090</b>
Disponibilidades	4,682	64,742	65,845	14,222
Cuentas de margen (derivados)	0	0	0	0
Inversiones en valores	1,520,924	71,112	635,775	45
Títulos para negociar	694,299	71,112	36,027	45
Títulos disponibles para la venta	318,268	0	599,748	0
Títulos conservados a vencimiento	508,357	0	0	0
Deudores por reporte	973	0	734,686	22,164
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	106,245	3,638	51,350	1,160
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	3,632	446	6,704	5,819
Inversiones permanentes en acciones	10,288	12	4,728	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	0	995	0	0
Otros activos	289,768	12,789	51,592	12,680
<b>Pasivo</b>	<b>302,130</b>	<b>11,715</b>	<b>308,562</b>	<b>33,786</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	1,770
De corto plazo	0	0	0	1,770
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	0	0	2,119	22,163
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	0
Con fines de negociación	0	0	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	200,237	11,715	147,752	9,852
Impuestos a la utilidad por pagar	415	7,866	11,854	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5,107	0	4,813	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	0	0	339	312
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	194,715	3,849	130,747	9,541
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	101,893	0	158,691	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,634,381</b>	<b>142,019</b>	<b>1,242,119</b>	<b>22,304</b>
Capital contribuido	539,910	113,720	476,416	116,934
Capital social	539,910	113,720	476,416	116,934
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	1,094,471	28,299	765,703	-94,630
Reservas de capital	111,366	584	20,384	0
Resultados de ejercicios anteriores	512,597	4,374	93,145	-60,515
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	171,459	0	178,589	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	22,802	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	276,249	23,341	473,586	-34,114
Participación no controladora	0	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	497,765	80,017	727,112	24,421
Comisiones y tarifas pagadas	70,120	14,046	60,108	14,427
Ingresos por asesoría financiera	166,151	0	20,735	467
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>593,796</b>	<b>65,971</b>	<b>687,738</b>	<b>10,461</b>
Utilidad por compraventa	394,044	0	10,208	33,572
Pérdida por compraventa	252,691	2,115	6,267	25,610
Ingresos por intereses	1,957,462	5,423	56,956	2,747
Gastos por intereses	1,831,271	69	964	4,810
Resultado por valuación a valor razonable	-8,820	32	-3,702	2
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>258,724</b>	<b>3,270</b>	<b>56,231</b>	<b>5,901</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>5,860</b>	<b>1,666</b>	<b>5,006</b>	<b>-1,788</b>
Gastos de administración y promoción	472,542	39,831	79,362	48,689
<b>Resultado de la operación</b>	<b>385,839</b>	<b>31,076</b>	<b>669,613</b>	<b>-34,114</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	-3,419	0	408	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	115,176	7,866	190,806	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	9,005	131	-5,630	0
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>276,249</b>	<b>23,341</b>	<b>473,586</b>	<b>-34,114</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>276,249</b>	<b>23,341</b>	<b>473,586</b>	<b>-34,114</b>
Participación no controladora	0	0	0	0

# Balance General Consolidadas con Subsidiarias, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casa de Bolsa Arka	Credit Suisse	Deutsche Securities	Estructuradores (antes Base)
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>54,085</b>	<b>0</b>	<b>362</b>	<b>0</b>
Bancos de clientes	8,687	0	7	0
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	45,398	0	356	0
Premios cobrados de clientes	0	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>46,984,512</b>	<b>309,665</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	46,984,512	309,665	3	0
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>7,242,438</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Operaciones de reporto de clientes	3,931,643	0	0	0
Operaciones de préstamo de valores de clientes	0	0	3	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	2,853,062	0	0	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	0	0
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	457,733	0	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>54,281,035</b>	<b>309,665</b>	<b>369</b>	<b>0</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>1,930,282</b>	<b>327,542</b>	<b>709,741</b>	<b>997</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	-67,767	0
Colaterales recibidos por la entidad	965,141	0	777,509	997
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	965,141	0	0	0
Otras cuentas de registro	0	327,542	0	0



# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Casa de Bolsa Arka	Credit Suisse	Deutsche Securities	Estructuradores (antes Base)
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>3,458,793</b>	<b>592,639</b>	<b>9,914,641</b>	<b>143,872</b>
Disponibilidades	271,054	122,101	105,153	0
Cuentas de margen (derivados)	200	0	0	0
Inversiones en valores	3,075,720	327,542	191,393	0
Títulos para negociar	2,986,262	327,542	191,393	0
Títulos disponibles para la venta	36,788	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	52,670	0	0	0
Deudores por reporte	11	0	777,635	99,551
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	0	8,662,555	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	19,421	79,550	33,110	41,305
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	43,106	12,824	0	0
Inversiones permanentes en acciones	746	0	182	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	2,069	23,748	0	0
Otros activos	46,466	26,873	144,615	3,016
<b>Pasivo</b>	<b>3,301,555</b>	<b>144,785</b>	<b>8,870,547</b>	<b>168</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	25,676	0	0	0
De corto plazo	3,176	0	0	0
De largo plazo	22,500	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	2,965,773	0	0	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	0
Derivados	0	0	8,749,736	0
Con fines de negociación	0	0	8,749,736	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	308,798	144,785	99,881	168
Impuestos a la utilidad por pagar	7,764	20,297	74,538	5
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	2,121	0	0	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	263,749	0	342	0
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	35,164	124,488	25,001	163
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	1,308	0	12,360	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	8,570	0
<b>Capital contable</b>	<b>157,238</b>	<b>447,854</b>	<b>1,044,094</b>	<b>143,704</b>
Capital contribuido	145,000	302,198	329,827	60,000
Capital social	145,000	302,198	329,827	60,000
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	12,238	145,656	714,267	83,704
Reservas de capital	0	6,541	45,876	12,000
Resultados de ejercicios anteriores	-13,637	115,702	580,994	0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	3,774	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	22,101	23,413	87,396	71,704
Participación no controladora	0	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	66,469	116,900	129,317	96
Comisiones y tarifas pagadas	12,385	45,215	19,480	16,491
Ingresos por asesoría financiera	0	29,882	69,046	0
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>54,084</b>	<b>101,568</b>	<b>178,884</b>	<b>-16,395</b>
Utilidad por compraventa	241,403	384	30,567	1,024,875
Pérdida por compraventa	120,194	2,504	551	418,209
Ingresos por intereses	187,489	18,290	55,800	203,977
Gastos por intereses	206,844	1,172	2	192,843
Resultado por valuación a valor razonable	-2,853	42	-94,620	36,053
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>99,000</b>	<b>15,041</b>	<b>-8,805</b>	<b>653,853</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>23,955</b>	<b>105,723</b>	<b>5,292</b>	<b>3,182</b>
Gastos de administración y promoción	150,890	188,885	72,016	415,778
<b>Resultado de la operación</b>	<b>26,149</b>	<b>33,447</b>	<b>103,355</b>	<b>224,862</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	4	0	7	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	6,122	20,297	74,538	72,154
Impuestos a la Utilidad Diferidos	2,069	10,263	58,572	0
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>22,101</b>	<b>23,413</b>	<b>87,396</b>	<b>152,708</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	-81,005
<b>Resultado Neto</b>	<b>22,101</b>	<b>23,413</b>	<b>87,396</b>	<b>71,704</b>
Participación no controladora	0	0	0	0

(Miles de pesos)

	Finamex	GBM	HSBC	ING
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>70,355</b>	<b>11,141,640</b>	<b>12,751</b>	<b>2,298</b>
Bancos de clientes	70,086	2,658	657	2,298
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	352	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	126	11,134,038	12,094	0
Premios cobrados de clientes	144	4,593	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>145,402,374</b>	<b>223,251,079</b>	<b>35,328,485</b>	<b>8,533,298</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	145,402,374	223,251,079	35,328,485	8,533,298
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>26,145,391</b>	<b>26,725,189</b>	<b>12,092,339</b>	<b>207,826</b>
Operaciones de reporto de clientes	24,565,636	14,915,780	6,046,051	207,826
Operaciones de préstamo de valores de clientes	135	9,860,040	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	269,999	0	6,046,288	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,309,620	0	0	0
Operaciones de compra de derivados	0	25,033	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	1,924,337	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>171,618,120</b>	<b>261,117,908</b>	<b>47,433,575</b>	<b>8,743,422</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>-139,279</b>	<b>9,999,606</b>	<b>12,156,980</b>	<b>560,305</b>
Activos y pasivos contingentes	-268,450	6,743,483	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	0	0	6,117,130	352,479
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	0	3,256,122	6,039,850	207,826
Otras cuentas de registro	129,171	0	0	0

(Miles de pesos)

	Finamex	GBM	HSBC	ING
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>6,245,420</b>	<b>10,502,893</b>	<b>848,096</b>	<b>176,080</b>
Disponibilidades	577	92,022	660,716	33
Cuentas de margen (derivados)	495,293	0	0	0
Inversiones en valores	875,321	6,743,483	0	12,941
Títulos para negociar	875,321	6,743,483	0	0
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	12,941
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0
Deudores por reporto	1,094	3,260,663	88	144,685
Préstamo de valores	0	690	0	0
Derivados	3,051,717	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	1,534,648	343,114	15,172	13,413
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	18,635	13,154	0	0
Inversiones permanentes en acciones	22,604	477	79,779	84
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	7,136	19,969	91	2,397
Otros activos	238,395	29,320	92,250	2,528
<b>Pasivo</b>	<b>4,909,562</b>	<b>9,430,532</b>	<b>146,306</b>	<b>16,635</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	0
De corto plazo	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	996,508	0	0	0
Acreeedores por reporto	5,916	7,298,034	0	0
Préstamo de valores	0	498	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	2,083,062	0	0
Derivados	3,183,081	0	0	0
Con fines de negociación	3,183,081	0	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	530,178	48,939	146,306	16,635
Impuestos a la utilidad por pagar	11,019	4,366	130,490	1,612
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	30,838	0	0	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	439,515	0	0	13,004
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	48,807	44,573	15,816	2,019
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	0	0	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	193,879	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,335,858</b>	<b>1,072,361</b>	<b>701,790</b>	<b>159,446</b>
Capital contribuido	349,681	1,000,000	365,735	184,702
Capital social	349,681	1,000,000	365,735	184,702
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	980,111	72,361	336,055	-25,257
Reservas de capital	10,342	9,202	43,667	5,134
Resultados de ejercicios anteriores	726,176	73,185	37,015	-45,890
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	8,308
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	1,570	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	242,023	-10,026	255,373	7,191
Participación no controladora	6,065	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	82,029	383,070	247,405	21,053
Comisiones y tarifas pagadas	83,711	63,681	8,050	2,437
Ingresos por asesoría financiera	61,997	0	0	0
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>60,315</b>	<b>319,389</b>	<b>239,355</b>	<b>18,617</b>
Utilidad por compraventa	1,188,741	283,207	392,215	0
Pérdida por compraventa	197,478	275,446	98,417	0
Ingresos por intereses	1,029,337	206,191	256,000	23,357
Gastos por intereses	1,324,778	48,141	224,978	17,116
Resultado por valuación a valor razonable	-102,006	-63,826	0	3
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>593,815</b>	<b>101,985</b>	<b>324,820</b>	<b>6,244</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>5,755</b>	<b>32,924</b>	<b>-1,207</b>	<b>1,533</b>
Gastos de administración y promoción	344,832	492,763	186,123	17,539
<b>Resultado de la operación</b>	<b>315,054</b>	<b>-38,465</b>	<b>376,845</b>	<b>8,854</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	3,049	0	-142	4
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	84,542	0	125,985	1,612
Impuestos a la Utilidad Diferidos	10,368	28,439	4,656	-55
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>243,929</b>	<b>-10,026</b>	<b>255,373</b>	<b>7,191</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>243,929</b>	<b>-10,026</b>	<b>255,373</b>	<b>7,191</b>
Participación no controladora	-1,906	-10,026	0	0

(Miles de pesos)

	Interacciones	Intercam	Inversora Bursátil	Invex
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>173,997</b>	<b>92,462</b>	<b>-207,133</b>	<b>-876</b>
Bancos de clientes	173,459	17,364	1,234	6,483
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	0	75,099	-208,367	-7,360
Premios cobrados de clientes	538	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>49,007,365</b>	<b>5,382,013</b>	<b>2,373,271,680</b>	<b>100,486</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	49,007,365	5,382,013	2,373,271,680	100,486
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>1,101,886</b>	<b>9,794,890</b>	<b>54,468,840</b>	<b>0</b>
Operaciones de reporto de clientes	0	4,693,986	54,446,920	0
Operaciones de préstamo de valores de clientes	233,498	0	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	0	4,884,772	21,920	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	868,388	0	0	0
Operaciones de compra de derivados	0	23,407	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	119,661	0	0
Fideicomisos administrados	0	73,064	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>50,283,248</b>	<b>15,269,365</b>	<b>2,427,533,386</b>	<b>99,610</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>6,796,798</b>	<b>3,659,665</b>	<b>91,767,002</b>	<b>747</b>
Activos y pasivos contingentes	650,064	0	3,271,699	0
Colaterales recibidos por la entidad	3,073,367	3,443,526	44,247,652	747
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	3,073,367	216,139	44,247,652	0
Otras cuentas de registro	0	0	0	0

# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Interacciones	Intercam	Inversora Bursátil	Invex
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>29,042,585</b>	<b>27,578,183</b>	<b>14,330,384</b>	<b>21,628,528</b>
Disponibilidades	182,825	3,510,419	3,049	117,818
Cuentas de margen (derivados)	9,590	0	0	57,303
Inversiones en valores	28,033,672	17,712,035	13,533,873	20,817,000
Títulos para negociar	22,692,197	13,442,828	13,386,812	19,548,783
Títulos disponibles para la venta	5,341,475	0	147,061	1,268,217
Títulos conservados a vencimiento	0	4,269,207	0	0
Deudores por reporto	0	0	172	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	2,742,670	0	5,055
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	214,430	3,319,545	42,672	455,771
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	280,946	228,854	21,708	109,099
Inversiones permanentes en acciones	38,927	3,052	2,285	54,097
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	109,338	0	0	5,867
Otros activos	172,857	61,609	726,625	6,518
<b>Pasivo</b>	<b>27,803,272</b>	<b>27,031,172</b>	<b>10,781,654</b>	<b>20,544,321</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	588,666
De corto plazo	0	0	0	588,666
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporto	27,151,645	17,586,387	10,203,738	18,892,252
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	0
Derivados	1,593	2,739,474	0	0
Con fines de negociación	0	2,739,474	0	0
Con fines de cobertura	1,593	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	650,035	6,688,649	202,020	1,000,190
Impuestos a la utilidad por pagar	72,667	6,917	128,619	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	11,894	10,313	110	0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	79,248	3,166,510	0	449,422
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	486,225	3,504,909	73,290	550,767
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	0	0	375,896	63,213
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	16,661	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,239,313</b>	<b>547,011</b>	<b>3,548,730</b>	<b>1,084,206</b>
Capital contribuido	1,452,835	355,729	1,608,101	581,692
Capital social	1,452,835	355,729	1,608,101	581,692
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	-213,522	191,271	1,940,629	502,515
Reservas de capital	101,128	64,820	274,765	24,284
Resultados de ejercicios anteriores	-568,553	25,007	1,217,070	297,241
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	43,872	0	24,337	157,504
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	2,057	0	0	2,029
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	207,974	101,444	424,458	21,456
Participación no controladora	0	11	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	548,312	70,304	766,119	39,058
Comisiones y tarifas pagadas	376,508	110,904	93,514	35,248
Ingresos por asesoría financiera	54,141	182	5,896	17,515
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>225,945</b>	<b>-40,419</b>	<b>678,500</b>	<b>21,326</b>
Utilidad por compraventa	411,929	2,421,978	441,560	601,429
Pérdida por compraventa	51,319	1,158,435	9,975	446,412
Ingresos por intereses	1,321,030	8,707,699	2,224,690	98,456
Gastos por intereses	1,265,431	8,732,159	2,292,979	148,108
Resultado por valuación a valor razonable	1,677	21,259	-168,391	-25,935
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>417,886</b>	<b>1,260,343</b>	<b>194,905</b>	<b>79,431</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>42,200</b>	<b>4,555</b>	<b>798</b>	<b>27,997</b>
Gastos de administración y promoción	657,581	1,097,172	279,104	124,056
<b>Resultado de la operación</b>	<b>28,450</b>	<b>127,308</b>	<b>595,099</b>	<b>4,697</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	1,818	518	-888	7,291
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	72,667	26,382	210,221	279
Impuestos a la Utilidad Diferidos	250,373	0	40,468	9,747
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>207,974</b>	<b>101,444</b>	<b>424,458</b>	<b>21,456</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>207,974</b>	<b>101,444</b>	<b>424,458</b>	<b>21,456</b>
Participación no controladora	0	0	0	0

# Balance General Consolidadas con Subsidiarias, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Ixe	J.P. Morgan	Masari	Merril Lynch
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>38,616</b>	<b>53,772</b>	<b>10</b>	<b>-193,030</b>
Bancos de clientes	60,546	0	8	10
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	-21,930	53,772	2	-193,040
Premios cobrados de clientes	0	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>363,312,473</b>	<b>3,970,004</b>	<b>1,182,096</b>	<b>5,612,966</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	363,312,473	3,970,004	1,182,096	5,612,966
Valores de clientes en el extranjero	0	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>40,869,345</b>	<b>78</b>	<b>2,766,486</b>	<b>0</b>
Operaciones de reporto de clientes	34,887,913	0	1,383,587	0
Operaciones de préstamo de valores de clientes	0	39	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	5,981,432	0	1,082,948	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	39	299,952	0
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	0	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>404,220,435</b>	<b>4,023,854</b>	<b>3,948,592</b>	<b>5,419,935</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>35,930,109</b>	<b>352,207</b>	<b>581,475</b>	<b>0</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	14,771,936	352,207	299,952	0
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	20,753,368	0	281,523	0
Otras cuentas de registro	404,805	0	0	0

# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Ixe	J.P. Morgan	Masari	Merrill Lynch
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>21,383,709</b>	<b>915,678</b>	<b>896,120</b>	<b>2,504,439</b>
Disponibilidades	86,311	23,584	37,403	75,468
Cuentas de margen (derivados)	0	0	0	0
Inversiones en valores	20,973,636	318,268	816,408	1,202,419
Títulos para negociar	6,664,193	318,268	816,408	1,202,419
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	14,309,443	0	0	0
Deudores por reporte	0	352,290	18,346	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	382,592
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	61,000	15,326	1	541,305
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	49,629	0	10,248	40,600
Inversiones permanentes en acciones	2,286	2	0	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	52,724	0	6,731	6,879
Otros activos	158,123	206,207	6,983	255,176
<b>Pasivo</b>	<b>20,595,049</b>	<b>80,202</b>	<b>820,667</b>	<b>1,003,890</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	531,734
De corto plazo	0	0	0	531,734
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	20,258,775	0	801,858	0
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	755	0	0	0
Derivados	0	0	0	382,592
Con fines de negociación	0	0	0	382,592
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	335,520	55,701	18,809	89,564
Impuestos a la utilidad por pagar	43,235	37,719	0	63,813
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	3,530	0	21	2,775
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	5,621	0	15,361	34
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	283,133	17,982	3,427	22,942
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	0	24,501	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>788,660</b>	<b>835,476</b>	<b>75,453</b>	<b>1,500,550</b>
Capital contribuido	657,999	456,212	125,593	591,852
Capital social	583,473	456,212	125,593	591,852
Prima en venta de acciones	74,526	0	0	0
Capital ganado	130,661	379,264	-50,140	908,698
Reservas de capital	59,856	38,927	12,264	81,986
Resultados de ejercicios anteriores	116,251	272,062	-61,515	814,998
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	15,940	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	-61,387	68,276	-889	11,713
Participación no controladora	0	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	804,035	223,515	1,088	237,394
Comisiones y tarifas pagadas	89,686	14,863	4,308	32,181
Ingresos por asesoría financiera	45,000	0	0	0
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>759,349</b>	<b>208,652</b>	<b>-3,220</b>	<b>205,212</b>
Utilidad por compraventa	121,028	14	58,163	618,101
Pérdida por compraventa	49,513	223	0	723,098
Ingresos por intereses	1,405,318	33,890	33,737	68,266
Gastos por intereses	1,365,363	1,102	30,716	1,660
Resultado por valuación a valor razonable	-478	-49,760	3,061	-3,485
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>110,991</b>	<b>-17,182</b>	<b>64,245</b>	<b>-41,875</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>17,137</b>	<b>2,090</b>	<b>79</b>	<b>60,759</b>
Gastos de administración y promoción	992,358	102,242	61,993	236,536
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-104,881</b>	<b>91,319</b>	<b>-889</b>	<b>-12,440</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	299	0	0	0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	0	37,719	0	61,047
Impuestos a la Utilidad Diferidos	43,196	14,676	0	85,200
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>-61,387</b>	<b>68,276</b>	<b>-889</b>	<b>11,713</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>-61,387</b>	<b>68,276</b>	<b>-889</b>	<b>11,713</b>
Participación no controladora	0	0	0	0

(Miles de pesos)

	Monex	Morgan Stanley	Multiva	Protego
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>1,410,060</b>	<b>-60,608</b>	<b>1,530</b>	<b>-1,265</b>
Bancos de clientes	62,265	0	147	91
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	1,347,796	-60,608	1,383	-1,356
Premios cobrados de clientes	0	0	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>45,880,248</b>	<b>0</b>	<b>24,689,290</b>	<b>17,373,626</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	40,689,024	0	24,689,290	17,373,626
Valores de clientes en el extranjero	5,191,224	0	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>35,663,689</b>	<b>0</b>	<b>23,431,590</b>	<b>11,418,985</b>
Operaciones de reporto de clientes	11,028,216	0	6,191,100	1,841,100
Operaciones de préstamo de valores de clientes	22,645	0	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	11,288,958	0	4,514,028	1,840,488
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	1,790,296	29,957
Operaciones de compra de derivados	1,285,529	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	12,038,341	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	0	10,936,166	7,707,440
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>82,953,997</b>	<b>-60,608</b>	<b>48,122,410</b>	<b>28,791,347</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>3,479,348</b>	<b>0</b>	<b>3,580,593</b>	<b>59,915</b>
Activos y pasivos contingentes	0	0	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	1,739,674	0	1,790,296	29,957
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	1,739,674	0	1,790,296	29,957
Otras cuentas de registro	0	0	0	0



# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Monex	Morgan Stanley	Multiva	Protego
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>15,528,019</b>	<b>1,417,440</b>	<b>3,149,850</b>	<b>1,904,235</b>
Disponibilidades	136,863	1,352,025	65,225	30,404
Cuentas de margen (derivados)	3,350	0	0	0
Inversiones en valores	4,730,014	0	2,791,868	1,848,894
Títulos para negociar	4,730,014	0	2,791,868	1,848,894
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0
Deudores por reporte	1,582	0	1,482	6
Préstamo de valores	0	0	0	0
Derivados	36,406	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	10,415,213	12,974	230,844	14,457
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	12,420	25,497	7,414	5,664
Inversiones permanentes en acciones	2,514	0	68	0
Activos de larga duración disponibles para la venta	150	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	43,456	9,986	15,259	0
Otros activos	146,052	16,958	37,690	4,809
<b>Pasivo</b>	<b>15,120,949</b>	<b>25,029</b>	<b>3,039,758</b>	<b>1,812,050</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	0
De corto plazo	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporte	4,472,088	0	2,709,005	1,781,326
Préstamo de valores	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	216,544	0	0	0
Derivados	7,946	0	0	0
Con fines de negociación	7,946	0	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	10,424,371	25,029	330,086	28,238
Impuestos a la utilidad por pagar	0	0	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	4,621	1,466	2,435	2,991
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	10,302,139	0	194,559	0
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	117,611	23,563	133,091	25,247
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	0	0	0	33
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	667	2,453
<b>Capital contable</b>	<b>407,070</b>	<b>1,392,411</b>	<b>110,092</b>	<b>92,184</b>
Capital contribuido	101,100	1,396,150	352,837	98,251
Capital social	100,000	1,396,150	352,837	98,251
Prima en venta de acciones	1,100	0	0	0
Capital ganado	305,970	-3,739	-242,745	-6,067
Reservas de capital	19,657	0	68,601	0
Resultados de ejercicios anteriores	158,892	-11,439	-321,518	-22,688
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	-12,246	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	-104
Resultado neto	139,667	7,700	10,172	16,725
Participación no controladora	0	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	271,387	8,708	73,296	94,829
Comisiones y tarifas pagadas	34,322	14,404	14,780	9,346
Ingresos por asesoría financiera	0	0	3,750	0
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>237,065</b>	<b>-5,696</b>	<b>62,266</b>	<b>85,483</b>
Utilidad por compraventa	4,849,796	0	276,280	50,385
Pérdida por compraventa	4,479,297	0	143,906	8,209
Ingresos por intereses	446,223	12,335	287,724	146,637
Gastos por intereses	458,124	0	267,276	141,984
Resultado por valuación a valor razonable	1,025	0	16,823	-2,694
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>359,622</b>	<b>12,335</b>	<b>169,645</b>	<b>44,135</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>74,806</b>	<b>86,617</b>	<b>6,566</b>	<b>-67</b>
Gastos de administración y promoción	472,645	86,507	227,458	107,338
<b>Resultado de la operación</b>	<b>198,848</b>	<b>6,749</b>	<b>11,020</b>	<b>22,212</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	277	0	0	-2
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	54,836	0	0	5,485
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-4,621	951	-848	0
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>139,667</b>	<b>7,700</b>	<b>10,172</b>	<b>16,725</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>139,667</b>	<b>7,700</b>	<b>10,172</b>	<b>16,725</b>
Participación no controladora	0	0	0	0

# Balance General Consolidadas con Subsidiarias, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Santander	Scotia Casa de Bolsa	UBS	Valmex
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>108,236</b>	<b>424,017</b>	<b>-124,991</b>	<b>-66,572</b>
Bancos de clientes	87,476	13,038	12	10,104
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	20,476	187,842	-125,003	-76,675
Premios cobrados de clientes	284	126	0	0
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	223,011	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>214,106,903</b>	<b>201,931,948</b>	<b>2,663,717</b>	<b>105,337,916</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	214,106,903	201,931,948	2,520,469	105,337,916
Valores de clientes en el extranjero	0	0	143,248	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>73,281,920</b>	<b>31,058,952</b>	<b>156,018</b>	<b>102,479,878</b>
Operaciones de reporto de clientes	51,218,926	29,246,595	78,009	51,233,550
Operaciones de préstamo de valores de clientes	601,836	81,206	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	21,190,766	91,334	0	49,976,303
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	1,463,988	78,009	1,270,026
Operaciones de compra de derivados	6,818	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	263,574	175,830	0	0
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>287,497,059</b>	<b>233,414,917</b>	<b>2,694,744</b>	<b>207,751,223</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>				
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>103,697,329</b>	<b>48,645,778</b>	<b>81,716</b>	<b>2,540,018</b>
Activos y pasivos contingentes	801,625	1	0	0
Colaterales recibidos por la entidad	51,823,004	21,145,125	81,716	1,270,026
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	51,072,700	21,143,096	0	1,269,992
Otras cuentas de registro	0	6,357,557	0	0

# Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Santander	Scotia Casa de Bolsa	UBS	Valmex
<b>Balance General</b>				
<b>Activo</b>	<b>1,841,812</b>	<b>15,910,801</b>	<b>217,849</b>	<b>59,240,405</b>
Disponibilidades	5,439	28,886	79,232	547,454
Cuentas de margen (derivados)	0	12,314	0	419,159
Inversiones en valores	488,484	15,043,484	0	44,744,259
Títulos para negociar	464,637	14,574,179	0	44,707,472
Títulos disponibles para la venta	23,847	469,305	0	36,788
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0
Deudores por reporto	750,193	784	78,009	1,278,654
Préstamo de valores	0	97	0	0
Derivados	0	256,864	0	30,901
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	343,264	169,412	49,067	12,113,567
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	9,007	169,419	998	7,276
Inversiones permanentes en acciones	41,620	3,096	0	85
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	0	0	1,252	0
Otros activos	203,806	226,444	9,290	99,049
<b>Pasivo</b>	<b>654,393</b>	<b>14,083,289</b>	<b>74,134</b>	<b>58,190,159</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	6,019	0	0
De corto plazo	0	6,019	0	0
De largo plazo	0	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0
Acreeedores por reporto	146,168	11,430,298	0	48,676,627
Préstamo de valores	0	71	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	146,650	0	1,278,268
Derivados	19,990	2,017,441	0	0
Con fines de negociación	19,990	2,017,441	0	0
Con fines de cobertura	0	0	0	0
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	413,429	405,904	74,134	8,218,525
Impuestos a la utilidad por pagar	0	8,752	0	0
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5,929	19,955	0	6,236
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	205,028	152,156	28,572	8,084,134
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	202,472	225,041	45,563	128,155
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	74,807	76,904	0	16,739
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>1,187,420</b>	<b>1,827,512</b>	<b>143,714</b>	<b>1,050,245</b>
Capital contribuido	499,454	551,313	129,436	350,000
Capital social	499,454	551,313	129,436	350,000
Prima en venta de acciones	0	0	0	0
Capital ganado	687,965	1,276,200	14,278	700,245
Reservas de capital	94,407	58,315	1,861	91,675
Resultados de ejercicios anteriores	527,003	907,732	17,140	457,981
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	1,640	168,934	0	20,030
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0
Resultado neto	64,916	141,219	-4,724	130,558
Participación no controladora	0	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>				
Comisiones y tarifas cobradas	878,687	580,996	110,432	115,024
Comisiones y tarifas pagadas	257,671	44,865	16,938	45,672
Ingresos por asesoría financiera	1,205	85,114	0	45,397
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>622,221</b>	<b>621,245</b>	<b>93,494</b>	<b>114,748</b>
Utilidad por compraventa	93,490	1,080,694	391	3,719,337
Pérdida por compraventa	1,474	1,028,008	4,904	3,957,258
Ingresos por intereses	2,658,034	1,901,054	8,729	2,493,237
Gastos por intereses	2,625,086	1,746,079	3,287	2,033,257
Resultado por valuación a valor razonable	-51,876	19,186	0	43,571
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>73,088</b>	<b>226,846</b>	<b>929</b>	<b>265,631</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>19,659</b>	<b>30,083</b>	<b>10,266</b>	<b>3,281</b>
Gastos de administración y promoción	628,993	684,914	97,532	226,313
<b>Resultado de la operación</b>	<b>85,974</b>	<b>193,260</b>	<b>7,156</b>	<b>157,347</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	9,281	0	0	3
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	18,839	48,941	1,177	15,436
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-11,500	-3,100	-10,703	-11,356
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>64,916</b>	<b>141,219</b>	<b>-4,724</b>	<b>130,558</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>64,916</b>	<b>141,219</b>	<b>-4,724</b>	<b>130,558</b>
Participación no controladora	0	0	0	0

# Balance General Consolidadas con Subsidiarias, Cuentas de Orden

Diciembre 2011

(Miles de pesos)

	Value	Vanguardia (VCB)	Vector
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>			
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>2,536</b>	<b>92</b>	<b>62,105</b>
Bancos de clientes	16,517	946	63,787
Dividendos por cobrar de clientes	0	0	0
Intereses por cobrar de clientes	0	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	-13,981	-855	-1,846
Premios cobrados de clientes	0	0	164
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0
Cuentas de margen	0	0	0
Otras cuentas corrientes	0	0	0
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>63,388,679</b>	<b>2,010,921</b>	<b>66,630,027</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	63,279,104	2,010,921	66,630,027
Valores de clientes en el extranjero	109,575	0	0
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>3,435,262</b>	<b>2,444,814</b>	<b>50,078,664</b>
Operaciones de reporto de clientes	1,608,995	1,864,161	23,650,807
Operaciones de préstamo de valores de clientes	0	0	36,237
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	1,642,131	0	21,563,123
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	2,234,277
Operaciones de compra de derivados	0	0	0
Operaciones de venta de derivados	0	0	0
Fideicomisos administrados	184,136	580,653	2,594,220
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>66,826,477</b>	<b>4,455,826</b>	<b>116,770,796</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>			
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<b>3,129,569</b>	<b>12,658</b>	<b>4,931,189</b>
Activos y pasivos contingentes	0	12,658	0
Colaterales recibidos por la entidad	1,564,600	0	2,720,819
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	1,564,966	0	2,210,369
Otras cuentas de registro	3	0	0

(Miles de pesos)

	Value	Vanguardia (VCB)	Vector
<b>Balance General</b>			
<b>Activo</b>	<b>2,588,106</b>	<b>1,915,987</b>	<b>23,121,615</b>
Disponibilidades	11,548	6,934	123,595
Cuentas de margen (derivados)	0	237	139,394
Inversiones en valores	2,457,971	1,872,886	22,040,837
Títulos para negociar	2,139,703	1,872,886	22,040,837
Títulos disponibles para la venta	318,268	0	0
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0
Deudores por reporte	0	0	4,181
Préstamo de valores	0	0	0
Derivados	0	0	67,438
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0	0
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0
Cuentas por cobrar	41,991	21,882	429,045
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	30,829	1,378	136,871
Inversiones permanentes en acciones	19,586	4	59,510
Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a favor)	0	5,181	0
Otros activos	26,181	7,485	120,744
<b>Pasivo</b>	<b>289,312</b>	<b>1,874,140</b>	<b>22,030,048</b>
Pasivos bursátiles	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	68,779
De corto plazo	0	0	68,779
De largo plazo	0	0	0
Valores asignados por liquidar	0	0	0
Acreeedores por reporte	44,432	1,864,823	21,459,371
Préstamo de valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	267	0	23,114
Derivados	0	0	38,952
Con fines de negociación	0	0	38,898
Con fines de cobertura	0	0	54
Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0	0
Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0
Otras cuentas por pagar	195,676	9,317	401,589
Impuestos a la utilidad por pagar	67,935	0	104,115
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	53,586	76	29,329
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0	0
Acreeedores por liquidación de operaciones	8	0	0
Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0	0
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	74,147	9,241	268,145
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (a cargo)	48,937	0	38,244
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>2,298,794</b>	<b>41,847</b>	<b>1,091,566</b>
Capital contribuido	606,269	61,490	1,310,176
Capital social	606,269	61,490	1,310,176
Prima en venta de acciones	0	0	0
Capital ganado	1,692,524	-19,644	-218,610
Reservas de capital	97,033	956	60,233
Resultados de ejercicios anteriores	816,298	1,162	-416,026
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	170,602	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0
Resultado del efecto acumulado por conversión	0	0	-23,411
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0
Resultado neto	608,592	-21,762	160,594
Participación no controladora	0	0	0
<b>Estado de Resultados</b>			
Comisiones y tarifas cobradas	327,276	25,282	409,505
Comisiones y tarifas pagadas	6,762	13,197	65,911
Ingresos por asesoría financiera	17,846	0	11,798
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>338,360</b>	<b>12,085</b>	<b>355,391</b>
Utilidad por compraventa	1,475,374	56,097	7,267,867
Pérdida por compraventa	230	495	6,469,437
Ingresos por intereses	151,209	48,444	946,512
Gastos por intereses	131,140	57,554	665,676
Resultado por valuación a valor razonable	-35,612	577	-16,228
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0	0
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>1,459,600</b>	<b>47,069</b>	<b>1,063,039</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>8,140</b>	<b>6,734</b>	<b>1,170</b>
Gastos de administración y promoción	952,661	91,572	1,178,709
<b>Resultado de la operación</b>	<b>853,439</b>	<b>-25,684</b>	<b>240,891</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	-280	0	2,499
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	287,871	0	81,226
Impuestos a la Utilidad Diferidos	43,305	3,921	-1,569
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>608,592</b>	<b>-21,762</b>	<b>160,594</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>608,592</b>	<b>-21,762</b>	<b>160,594</b>
Participación no controladora	0	0	0

