

IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS,
IXE GRUPO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS
DICTAMINADOS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS,
IXE GRUPO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 25

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., 24 de febrero de 2006

A los Accionistas de
Ixe Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias,
Ixe Grupo Financiero

Hemos examinado los balances generales consolidados de Ixe Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias, Ixe Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables aplicables a la Casa de Bolsa. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas contables, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), aplicables a casas de bolsa, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ixe Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias, Ixe Grupo Financiero, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera consolidada, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers

C. P. C. José Rocha Vacío
Socio de Auditoría

**IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS,
IXE GRUPO FINANCIERO**

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	<u>Cuentas de orden</u>			
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia	
Cientes cuentas corrientes:			Cuentas de registro propias:	
Bancos de clientes	\$ 3.932	\$ 3.896	Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 27.924 \$ 41.622
Liquidación de operaciones de clientes	<u>(730.239)</u>	<u>(7.479)</u>	Valores gubernamentales de la sociedad en custodia	290.791 221.181
	<u>(726.307)</u>	<u>(3.583)</u>	Valores de la sociedad entregados en garantía	4.524 3.083
Valores de clientes (Nota 13):			Valores en el extranjero de la sociedad	51.060 58.559
Valores de clientes recibidos en custodia	64,954.706	58,358.793	Liquidaciones con divisas de la sociedad en el extranjero	<u>(.002)</u> <u>(.028)</u>
Valores y documentos recibidos en garantía	<u>2,360.288</u>	<u>2,160.365</u>		
	<u>67,314.994</u>	<u>60,519.158</u>	Operaciones de reporto (Nota 4)	<u>374.297</u> <u>324.417</u>
Operaciones por cuenta de clientes:			Títulos a recibir por reporto	22,219.578 14,097.938
Operaciones de reporto de clientes	22,219.579	14,097.939	(Menos) Acreedores por reporto	<u>22,195.897</u> <u>14,076.229</u>
Operaciones de compra de opciones de clientes	<u>184.117</u>			
	<u>22,403.696</u>	<u>14,097.939</u>	Deudores por reporto	2,451.574 2,999.986
Totales por cuenta de terceros	<u>\$88,992.383</u>	<u>\$74,613.514</u>	(Menos) Títulos a entregar por reporto	<u>2,453.621</u> <u>3,001.883</u>
Activo				<u>(2.047)</u> <u>(1.897)</u>
Disponibilidades	\$ 45.895	\$ 34.324	Totales por cuenta propia	<u>\$ 395.931</u> <u>\$ 344.229</u>
Inversiones en valores:			Pasivo	
Títulos para negociar (Nota 3)	<u>362.940</u>	<u>245.305</u>	Operaciones con valores y derivadas:	
	<u>362.940</u>	<u>245.305</u>	Saldos acreedores en operaciones de reporto	\$ 35.418 \$ 20.097
Operaciones con valores y derivadas:				
Saldos deudores en operaciones de reporto	<u>57.052</u>	<u>39.911</u>	Otras cuentas por pagar:	
	<u>57.052</u>	<u>39.911</u>	Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	45.001 42.973
Otras cuentas por cobrar - Neto	98.737	108.332	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>192.806</u> <u>182.219</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto (Nota 5)	33.222	33.798		
Inversiones permanentes en acciones (Nota 6)	45.659	66.868	Impuestos diferidos (Nota 10)	<u>7.011</u> <u>6.385</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	<u>107.033</u>	<u>134.060</u>	Total pasivo	<u>280.236</u> <u>251.674</u>
	<u>284.651</u>	<u>343.058</u>	Capital Contable (Nota 9)	
Total activo	<u>\$ 750.538</u>	<u>\$ 662.598</u>	Capital contribuido:	
			Capital social	364.755 364.755
			Prima en venta de acciones	<u>68.927</u> <u>68.927</u>
			DÉFICIT DE CAPITAL:	
			Reservas de capital	39.487 36.100
			Resultados de ejercicios anteriores	82.135 17.165
			Resultado por tenencia de activos no monetarios	3.270 1.596
			Insuficiencia en la actualización del capital contable	<u>(157.550)</u> <u>(157.550)</u>
			Resultado neto	50.342 68.357
			Interés minoritario	<u>18.936</u> <u>11.574</u>
				<u>36.620</u> <u>(22.758)</u>
			Total capital contable	<u>470.302</u> <u>410.924</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>\$ 750.538</u> <u>\$ 662.598</u>

“Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

El capital social autorizado de la Casa de Bolsa es de \$164,000 (valor nominal).

Las dieciséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

José Ignacio de Abiega Pons
Director General

Jorge Fernando Tejeda Ugalde
Director de Administración y Finanzas

Arturo Angeles Delgado
Contador General

José Luis Orozco Ruíz
Director de Auditoría Interna

IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS.
IXE GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones y tarifas	\$ 421.050	\$253.262
Ingresos por asesoría financiera	<u> </u>	<u> </u>
Ingresos por servicios	<u>421.050</u>	<u>253.262</u>
Utilidad por compraventa	149.048	966.840
Pérdida por compraventa	(6.898)	(13.233)
Ingresos por intereses	1,116.551	4.838
Gastos por intereses	(1,124.978)	(787.916)
Resultado por valuación a valor razonable	(.885)	(1.636)
Resultado por posición monetaria - neto (margen financiero por intermediación)	<u>(9.112)</u>	<u>(13.963)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>123.726</u>	<u>154.930</u>
Ingresos totales de la operación (nota 15)	<u>544.776</u>	<u>408.192</u>
Gastos de administración	<u>492.912</u>	<u>415.939</u>
Resultado de la operación	<u>51.864</u>	<u>(7.747)</u>
Otros productos (gastos) - Neto	<u>47.415</u>	<u>116.974</u>
Resultado antes de provisiones para impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados y diferidos	<u>99.279</u>	<u>109.227</u>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	45.577	39.191
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	<u>.806</u>	<u>5.718</u>
	<u>46.383</u>	<u>44.909</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	<u>52.896</u>	<u>64.318</u>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>12.128</u>	<u>10.866</u>
Resultado - Neto	<u>\$ 65.024</u>	<u>\$ 75.184</u>
Utilidad del interés mayoritario	\$ 50.342	\$ 68.357
Utilidad del interés minoritario	<u>14.682</u>	<u>6.827</u>
Resultado - Neto	<u>\$ 65.024</u>	<u>\$ 75.184</u>

“Los presentes estados de resultados consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados consolidados fueron aprobadas por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Las dieciséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

José Ignacio de Abiega Pons
Director General

Jorge Fernando Tejeda Ugalde
Director de Administración y Finanzas

Arturo Angeles Delgado
Contador General

José Luis Orozco Ruíz
Director de Auditoría Interna

IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS.
IXE GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Capital contribuido		Déficit de capital					Total capital contable mayoritario	Interés minoritario	Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado neto			
Saldos al 1 de enero de 2004	\$ 364.755	\$ 68.927	\$ 31.912	(\$ 34.273)	\$ 1.596	(\$ 157.550)	\$ 83.775	\$ 359.142	\$ 17.653	\$ 376.795
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Aplicación de utilidades			4.188	79.587			(83.775)			
Decreto de dividendos acordados en Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebradas el 26 de marzo de 2004				(28.149)				(28.149)		(28.149)
Total	<u>364.755</u>	<u>68.927</u>	<u>36.100</u>	<u>17.165</u>	<u>1.596</u>	<u>(157.550)</u>		<u>330.993</u>	<u>17.653</u>	<u>348.646</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:										
Resultado neto							68.357	68.357		68.357
Participación minoritaria del capital social de la subsidiaria									(6.079)	(6.079)
Total							<u>68.357</u>	<u>68.357</u>	<u>(6.079)</u>	<u>62.278</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	364.755	68.927	36.100	17.165	1.596	(157.550)	68.357	399.350	11.574	410.924
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Aplicación de utilidades			3.387	64.970			(68.357)			
Total			<u>3.387</u>	<u>64.970</u>			<u>68.357</u>			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:										
Resultado por tenencia de activos no monetarios					1.674			1.674		1.674
Resultado neto							50.342	50.342		50.342
Participación minoritaria del capital social de la subsidiaria									7.362	7.362
Total					<u>1.674</u>		<u>50.342</u>	<u>52.016</u>	<u>7.362</u>	<u>59.378</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>\$ 364.755</u>	<u>\$ 68.927</u>	<u>\$ 39.487</u>	<u>\$ 82.135</u>	<u>\$ 3.270</u>	<u>(\$ 157.550)</u>	<u>\$ 50.342</u>	<u>\$ 451.366</u>	<u>\$ 18.936</u>	<u>\$ 470.302</u>

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Las dieciséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

José Ignacio de Abiega Pons
Director General

Jorge Fernando Tejeda Ugalde
Director de Administración y Finanzas

Arturo Angeles Delgado
Contador General

José Luis Orozco Ruiz
Director de Auditoría Interna

IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS.
IXE GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Actividades de operación:</u>		
Resultado neto	\$ 65.024	\$ 75.184
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Depreciación y amortización	4.128	5.974
Provisiones para obligaciones diversas		.887
Pensiones y prima de antigüedad	14.288	5.848
Resultados por valuación a valor razonable	0.885	(.460)
ISR y PTU causados y diferidos	35.606	44.909
Utilidades en subsidiarias no distribuidas	(17.329)	(10.866)
Resultado por posición monetaria		
	<u>102.602</u>	<u>121.476</u>
<u>Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:</u>		
Inversiones en valores	(118.520)	(14.535)
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(1.820)	.865
Cuentas por cobrar	9.595	(.353)
Cuentas por pagar	<u>(22.365)</u>	<u>14.349</u>
Recursos generados por (utilizados en) la operación	<u>(30.508)</u>	<u>121.802</u>
<u>Actividades de financiamiento:</u>		
Interés minoritario	(7.320)	(6.079)
Pago de dividendos en efectivo		<u>(28.149)</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>(7.320)</u>	<u>(34.228)</u>
<u>Actividades de inversión:</u>		
Adquisiciones o ventas de activo fijo y acciones de empresas con carácter permanente	36.660	(3.082)
Aumento en otros activos	<u>12.739</u>	<u>(71.578)</u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de inversión	<u>49.399</u>	<u>(74.660)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes	11.571	12.914
Efectivo y equivalentes al principio del período	<u>34.324</u>	<u>21.410</u>
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>\$ 45.895</u>	<u>\$ 34.324</u>

“Los presentes estados de cambios en la situación financiera consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Las dieciséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

José Ignacio de Abiega Pons
Director General

Jorge Fernando Tejeda Ugalde
Director de Administración y Finanzas

Arturo Angeles Delgado
Contador General

José Luis Orozco Ruiz
Director de Auditoría Interna

IXE CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS,
IXE GRUPO FINANCIERO

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del
31 de diciembre de 2005, excepto números de títulos)

NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

Ixe Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Casa de Bolsa) es una compañía subsidiaria de Ixe Grupo Financiero, S. A. de C. V., autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) para actuar como intermediario bursátil. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión.

Con base en un oficio informativo emitido por Banco de México (Banxico) en 1998, en su carácter de fiduciario del Fondo de Apoyo al Mercado de Valores (Fondo), se establece que no existen obligaciones para las casas de bolsa respecto a la protección expresa del Fondo, debido a la capacidad técnica y sofisticación para evaluar las inversiones que tienen los inversionistas del mercado bursátil; sin embargo, la Casa de Bolsa contribuye a un fondo creado por el gremio para tal fin.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de la Casa de Bolsa y los de las subsidiarias que se mencionan a continuación:

	<u>Actividad</u>	<u>% participación</u>
Ixe Securities, Inc.	Analista de emisoras en el extranjero	99.99%
Ixe Derivados, S. A. de C. V. (Ixe Derivados)	Operador en el mercado de valores	99.90%

En el mes de diciembre de 2005, Ixe Securities, empresa subsidiaria de Ixe Casa de Bolsa, firmó un contrato de intención de venta por el total de las acciones en su poder y que representan el 60% del total de las acciones representativas del capital social Deutsche-Ixe Ltd., empresa constituida conforme a las leyes de los Estados Unidos de Norteamérica. Esta operación de venta se concluyó y fue registrada en el mes de enero de 2006. De haberse registrado dicha venta al cierre del ejercicio 2005, la Casa de Bolsa hubiera reconocido una utilidad extraordinaria por \$31,344.

En el mes de enero 2005, Ixe Casa de Bolsa formalizó una asociación con un tercero mediante la aportación del 50% del capital social de la empresa denominada IXE-SAI, S. A. de C. V., empresa cuya principal actividad sería la asesoría financiera en operaciones de fusiones, adquisiciones y proyectos de inversión. Al cierre del ejercicio 2005, ambas partes decidieron de común acuerdo y por así convenir a sus intereses, finalizar dicha asociación comercial mediante la disolución de esta empresa. A la fecha de firma del presente dictamen, ambas partes se encuentran en proceso de revisión del balance final de liquidación sin que hasta el momento exista evidencia alguna de pasivos o contingencias significativas no reconocidas que pudieran impactar negativamente la situación financiera de Ixe Casa de Bolsa.

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada del 29 de julio de 2004 los accionistas acordaron la disolución de Ixe Derivados y aprobaron el plan de liquidación correspondiente, habiéndose iniciado la liquidación de Ixe Derivados efectiva con fecha 31 de julio de 2004. Como resultado de lo anterior, Ixe Derivados cambió su base de contabilización para períodos posteriores a partir de esa fecha, de la base de negocio en marcha a la base de liquidación. La liquidación de la Compañía se realizó con fecha efectiva el 3 de febrero de 2005.

NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados y presentados conforme a las bases contables establecidas por la Comisión para casas de bolsa y, en su caso, por la LMV, las cuales difieren de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) por lo mencionado en los incisos a., c. y f. siguientes.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2005 están sujetos a la revisión de la Comisión, la que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- a. Todos los saldos y transacciones de importancia realizados entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectúa con base, exclusivamente, en los estados financieros auditados de las subsidiarias pertenecientes al sector financiero y de aquellas que prestan servicios complementarios o auxiliares al mismo, excepto sociedades de inversión.

Los PCGA requieren la consolidación de todas las subsidiarias de la entidad.

Las cifras de los estados financieros de la entidad del extranjero, con operaciones extranjeras que son integrales a las operaciones de la empresa que informa, son convertidas al tipo de cambio del cierre del ejercicio, excepto por los resultados del ejercicio que son convertidos al tipo de cambio de las fechas de las transacciones o al tipo de cambio promedio del período en que se generaron los resultados, tomando como base los tipos de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera publicados por Banxico. Las diferencias en cambios que se originan por la inversión en dólares de la entidad extranjera se reconocen como ingreso o como gasto en el período en que se originan.

- b. Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolios de inversión se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios”.

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y títulos accionarios, y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Casa de Bolsa les asignó al momento de su adquisición en títulos para negociar. Inicialmente se registran a su costo de adquisición más los rendimientos que generan, calculados conforme al método de interés imputado o línea recta, según corresponda, y posteriormente se valúan a su valor razonable (el cual se asemeja a su valor de mercado), con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias.

Los intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados conforme se devengan. El ajuste resultante de la valuación se lleva directamente contra los resultados del ejercicio, dentro del rubro del “Resultado por valuación a mercado”. Véase Nota 3.

La Casa de Bolsa no puede capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.

- c. Las operaciones de compra venta de títulos, al amparo de un contrato de reporto, se registran a su valor pactado. Dichas operaciones reconocen un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme se devenga y se realiza conforme a la fecha de vencimiento del contrato. Véase Nota 4.

Para efectos de reconocer el resultado de la valuación de las posiciones activas y pasivas de las operaciones de reporto, se compara el valor de mercado de los títulos a entregar o recibir contra el valor presente del precio al vencimiento de la operación, el cual se obtiene de descontar el precio de los títulos al momento de celebrar la operación más el premio total pactado, aplicando una tasa de rendimiento proporcionada por el proveedor de precios.

Los premios de las operaciones de reporto se reconocen en los resultados cuando se realizan. La porción devengada de los premios se determina al final de cada mes al comparar el valor presente del precio a vencimiento contra el precio de los títulos al momento de celebrar la operación, misma que es registrada en el rubro de “Utilidad (pérdida) en compra venta”.

Los efectos de la valuación de las posiciones activas y pasivas se registran en resultados y tienen el carácter de no realizados y, consecuentemente, no son susceptibles de capitalización ni de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Los rubros denominados “Saldo deudores en operaciones de reporto” y “Saldo acreedores en operaciones de reporto” representan el exceso (insuficiencia) de la valuación a mercado de los títulos objeto del reporto sobre el valor presente del precio al vencimiento cuando la Casa de Bolsa actúa como reportada o reportadora, respectivamente.

Los PCGA reconocen las operaciones de reporto en relación con la sustancia de la transacción, requieren el reconocimiento del premio devengado en línea recta y requieren la compensación de saldos por cobrar y por pagar con una misma entidad.

- d. Las otras cuentas por cobrar se registran al valor pactado o, en su caso, al efectivamente pagado y se valúan al valor estimado de recuperación. Los incrementos o reducciones en estimaciones por cuentas incobrables se aplican contra resultados de acuerdo con la antigüedad de los saldos.
- e. Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran inicialmente a su costo de adquisición (hasta 1996 se tomó el valor de avalúo) y se actualizan mediante la aplicación de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI).

La depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo destinado a oficinas se calcula utilizando el método de línea recta a partir del mes siguiente al de compra. De manera semejante, los gastos de instalación se amortizan siguiendo el método antes descrito. La depreciación y amortización para efectos contables se calcularon con base en las vidas útiles determinadas por peritos valuadores sobre los valores actualizados que se indican en la Nota 5.

- f. Las inversiones permanentes en acciones representan las inversiones en entidades subsidiarias que no pertenecen al sector financiero, inversiones en sociedades de inversión y otras inversiones en acciones menores que no son sujetas a consolidarse, las cuales se valúan por el método de participación. Conforme a este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas del capital contable de dichas subsidiarias, posteriores a la fecha de la compra. La participación de la Casa de Bolsa en el resultado de estas compañías se presenta por separado en el estado de resultados.

Los PCGA requieren la consolidación de todas las subsidiarias de la entidad.

- g. Las obligaciones que existen bajo el plan de pensiones de beneficios definidos establecido para los empleados, al cual estos no contribuyen, así como, las primas de antigüedad que los empleados tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral, después de 15 años de servicios, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. Véase Nota 7.

Los demás pagos basados en antigüedad a que pueden tener derecho los empleados en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal de Trabajo, se llevan a resultados en el año que se vuelven exigibles.

- h. Los pasivos a cargo de la Casa de Bolsa representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

- i. El Impuesto sobre la Renta (ISR) con base en la utilidad gravable se carga a los resultados del ejercicio.

El ISR diferido se registra por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre el valor contable y fiscal de los activos y pasivos. Véase Nota 10.

- j. El capital social, las reservas de capital y los resultados acumulados representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio, y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados de las UDI.
- k. La prima en venta de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.
- l. La insuficiencia en la actualización de capital se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial expresado en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.
- m. El resultado por posición monetaria representa la pérdida por inflación, medida en términos de las UDI, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio. La pérdida por este concepto se muestra en el estado de resultados, como parte integrante del margen financiero por intermediación; asimismo, la pérdida originada por las partidas que no generan margen financiero se muestran en el estado de resultados como parte integrante de otros productos. Las tasas de inflación fueron 2.91% en 2005 y 5.45% en 2004.
- n. El efectivo a recibir y a entregar por las operaciones con valores de clientes y de posición propia se registra al momento en que estas operaciones se realizan, con independencia de la fecha en que se liquidan.
- o. Los valores de clientes y de la Casa de Bolsa se registran en cuentas de orden al valor de mercado proporcionado por el proveedor de precios, excepto los valores emitidos por Banxico y los títulos opcionales, los cuales se expresan a su valor nominal y en unidades, respectivamente.
- p. La utilidad integral está representada por la utilidad neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.

NOTA 3 - INVERSIONES EN VALORES:

Las inversiones en valores se clasifican como títulos para negociar como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>			<u>2004</u>
	<u>2005</u>			
	<u>Costo de adquisición más intereses devengados</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Aumento (disminución) por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>
<u>Instrumentos de deuda</u>				
Valores gubernamentales:				
Bonos UMS	\$ 3.723	\$ 3.621	(\$ 0.102)	
BONDES				\$ 8.064
CETES	52.193	52.193		
BONOS	4.525	4.524	(0.001)	45.976
BONOS IPAB	230.481	234.968	4.487	3.084
UDIBONOS	0.007	0.009	0.002	146.550
PAGARES	<u>56.123</u>	<u>56.138</u>	<u>0.015</u>	<u>0.009</u>
	<u>347.052</u>	<u>351.453</u>	<u>4.401</u>	<u>203.683</u>
<u>Títulos de renta variable</u>				
Acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores	<u>12.626</u>	<u>11.487</u>	<u>(1.139)</u>	<u>41.622</u>
	<u>\$ 359.678</u>	<u>\$ 362.940</u>	<u>\$ 3.262</u>	<u>\$ 245.305</u>

El efecto en resultados por concepto de valuación de títulos para negociar se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Traspaso inicial de las cuentas de capital a resultados no realizados	\$ 6.480	\$ 10.878
Incremento en la cuenta de resultados no realizados durante el período	<u>(3.218)</u>	<u>(4.398)</u>
Saldo de la cuenta de resultados no realizados al 31 de diciembre de 2005 y de 2004	<u>\$ 3.262</u>	<u>\$ 6.480</u>

Los títulos clasificados como títulos para negociar, que la Casa de Bolsa mantiene en posición propia, tienen como finalidad obtener ganancias a corto plazo derivadas de su operación como participante en el mercado. El plazo promedio de las inversiones en valores es de 844 días.

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, principalmente por las tasas de interés asociadas al plazo, el comportamiento del mercado accionario, el incumplimiento de las obligaciones por la contraparte y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

NOTA 4 - OPERACIONES DE REPORTE:

El valor pactado de las operaciones de reporte vigentes que tiene celebradas la Casa de Bolsa por cuenta de terceros se muestra a continuación:

	31 de diciembre de			
	2005		2004	
	Costo de adquisición más intereses devengados	Aumento por valuación	Valor de mercado	Valor de mercado
<u>Venta en valores en reporte:</u>				
Valores gubernamentales a recibir	\$21,991.430	\$23.545	\$22,014.975	\$13,404.743
Títulos bancarios a recibir	<u>204.338</u>	<u>0.265</u>	<u>204.603</u>	<u>693.195</u>
	<u>22,195.768</u>	<u>23.810</u>	<u>22,219.578</u>	<u>14,097.938</u>
Menos:				
Acreeedores por reporte	<u>22,195.573</u>	<u>(0.324)</u>	<u>22,195.897</u>	<u>\$14,076.229</u>
	<u>\$ 0.195</u>	<u>\$23.486</u>	<u>\$ 23.681</u>	<u>21.709</u>
<u>Compra de valores en reporte:</u>				
Deudores por reporte	<u>\$ 2,451.473</u>	<u>\$ 0.101</u>	<u>\$ 2,451.574</u>	<u>\$ 2,999.986</u>
Menos:				
Valores gubernamentales a entregar	\$ 2,380.717	(\$ 2.168)	2,382.885	3,001.883
Títulos bancarios a entregar	<u>70.743</u>	<u>0.007</u>	<u>70.736</u>	<u> </u>
	<u>2,451.460</u>	<u>(2.161)</u>	<u>2,453.621</u>	<u>3,001.883</u>
	<u>\$ 0.013</u>	<u>(\$ 2.060)</u>	<u>(\$ 2.047)</u>	<u>(\$ 1.897)</u>

El plazo promedio de las operaciones de reporte efectuadas por la Casa de Bolsa en su carácter de reportada y reportadora es de 91 días en 2005 y 14 días en 2004.

El efecto neto registrado por valuación en el ejercicio de 2005 es una utilidad de \$2.381 (\$3.863 en 2004).

NOTA 5 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Los inmuebles, mobiliario y equipo de la Casa de Bolsa se integran como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Tasa a depreciar (ponderada)</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
Terreno	\$ 5.587	\$ 5.750	
Construcciones	42.534	43.772	5%
Mobiliario y equipo	25.911	24.323	10%
Equipo de cómputo	9.923	8.524	30%
Equipo de transporte	<u>1.957</u>	<u>1.395</u>	25%
	85.912	83.764	
Depreciación acumulada	<u>(52.690)</u>	<u>(49.966)</u>	
Total	<u>\$33.222</u>	<u>\$33.798</u>	

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES:

A continuación se mencionan las empresas pertenecientes y no pertenecientes al sector financiero en las que la Casa de Bolsa tiene inversión al 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

<u>Empresa</u>	<u>2005</u>				
	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	<u>Valor de adquisición</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación</u>	<u>Valor total de la inversión</u>	<u>Participación en los resultados del ejercicio</u>
<u>Pertenecientes al Sector Financiero:</u>					
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.0%	\$ 0.501	\$ 29.938	\$ 30.439	\$ 6.036
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.27%	0.100	8.502	8.602	1.662
Cebur, S. A. de C. V.	3.33%		0.408	0.408	(1.712)
Mexder, Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V.	0.18%	0.210	(0.006)	0.204	0.025
IXE Fondo Patrimonial, S. A. de C. V.	0.17%	1.000	(1.000)		0.055
IXE Fondo RV, S. A. de C. V.	3.20%	1.000	(1.000)		1.287
IXE Fondo de Mediano Plazo, S. A. de C. V.	0.08%	1.000	(1.000)		0.109
IXE Fondo Institucional, S. A. de C. V.	0.15%	1.000	(1.000)		0.132
IXE Fondo de Corto Plazo, S. A. de C. V.	0.17%	1.000	(1.000)		0.108
IXE Gub Físicas, S. A. de C. V.	0.32%	1.000	(1.000)		0.120
IXE Gub Morales, S. A. de C. V.	0.14%	1.000	(1.000)		0.107
IXE Fondo Común, S. A. de C. V.	1.98%	1.000	(1.000)		0.515
IXE Fondo Alta Liquidez, S. A. de C. V.	0.05%	1.000	(1.000)		0.079
IXE Fondo de Cobertura Cambiaria, S. A. de C. V.	0.21%	1.000	(1.000)		0.011
Contraparte Central de Valores de México	1.00%	0.500	0.376	0.876	0.194
IXE SAI	50.00%	0.025	2.076	2.101	2.076
Impulsora del Fondo México, S. A. de C. V.	3.65%	<u>0.002</u>	<u>2.632</u>	<u>2.634</u>	<u>1.324</u>
Total		<u>11.338</u>	<u>33.926</u>	<u>45.264</u>	<u>\$ 12.128</u>
<u>No pertenecientes al Sector Financiero:</u>					
Club de Industriales, A. C.		<u>\$ 0.020</u>	<u>\$ 0.375</u>	<u>\$.395</u>	

<u>Empresa</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	<u>Valor de adquisición</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación</u>	<u>Valor total de la inversión</u>	<u>Participación en los resultados del ejercicio</u>
Perteneientes al Sector Financiero:					
Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V.	1%	0.500	0.170	0.670	0.134
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4%	0.501	25.346	25.847	6.022
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.17%	0.100	6.802	6.902	1.868
Cebur, S. A. de C. V.	3.33%		14.859	14.859	1.052
Mexder Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V.	0.18%	0.210	0.009	0.219	0.035
Impulsora del Fondo México, S. A. de C. V.		0.002	0.667	0.669	
IXE Fondo Común, S. A. de C. V.	1.79%	1.000	0.840	1.840	0.549
IXE Fondo Corto Plazo, S. A. de C. V.	0.18%	1.000	0.591	1.591	0.074
IXE Fondo Institucional, S. A. de C. V.	0.28%	1.000	0.621	1.621	0.120
IXE Fondo RV, S. A. de C. V.	2.31%	1.000	2.774	3.774	0.742
IXE Fondo de Mediano Plazo, S. A. de C. V.	0.1%	1.000	0.629	1.629	0.098
IXE Fondo Patrimonial, S. A. de C. V.	0.45%	1.000	0.164	1.164	0.009
IXE Fondo Alta Liquidez, S. A. de C. V.	0.06%	1.000	0.328	1.328	0.049
IXE Gub Físicas, S. A. de C. V.	0.27%	1.000	0.626	1.626	0.060
IXE Gub Morales, S. A. de C. V.	0.14%	1.000	0.447	1.447	0.057
IXE Fondo de Cobertura Cambiaria, S. A. de C. V.	0.25%	1.000	0.287	1.287	0.003
Total		<u>11.313</u>	<u>\$ 55.160</u>	<u>\$ 66.473</u>	<u>\$ 10.872</u>
No pertenientes al Sector Financiero:					
Club de Industriales, A. C.		<u>\$ 0.020</u>	<u>\$ 0.375</u>	<u>\$ 0.395</u>	

NOTA 7 - OBLIGACIONES LABORALES:

A partir del 1 de enero de 2004, la Administración de la Casa de Bolsa, estableció un plan de pensiones de beneficios definidos para todo el personal, al cual este no contribuye. Las obligaciones y el costo correspondientes a dicho plan, así como los correspondientes a las primas de antigüedad que los empleados tienen derecho a percibir al terminarse la relación laboral después de 15 años de servicios, se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

A continuación se resumen los principales datos financieros de los planes de pensiones y de primas de antigüedad:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	(\$41.278)	(\$33.140)
Activos del plan	<u>22.812</u>	<u>25.237</u>
Situación del fondo	(18.466)	(7.903)
Activo de transición por amortizar	21.716	19.391
Ganancias actuariales no reconocidas	<u>2.809</u>	<u>3.270</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 6.059</u>	<u>\$ 14.758</u>
Obligaciones por beneficios actuales	(\$37.507)	(\$29.843)
Activos del plan	<u>22.812</u>	<u>25.237</u>
Situación del fondo	(14.695)	(4.606)
Activo neto proyectado	<u>6.059</u>	<u>14.758</u>
Pasivo adicional	(\$20.754)	(\$19.364)
Costo neto del periodo	<u>\$ 9.173</u>	<u>\$ 5.848</u>

La diferencia entre el pasivo adicional reconocido por la Casa de Bolsa y el determinado por los actuarios, es no significativa.

El pasivo de transición se amortiza sobre la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que se espera reciban los beneficios del plan, aproximadamente en 14 años.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

La Casa de Bolsa lleva a cabo transacciones de importancia con compañías subsidiarias y afiliadas por los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por:		
Intereses cobrados		
Servicios de distribución	\$ 41.299	\$ 41.082
Premios cobrados	189.730	142.315
Rentas cobradas	<u>.497</u>	<u>.499</u>
	<u>\$231.526</u>	<u>\$183.896</u>
Egresos por:		
Comisiones pagadas		
Premios pagados	\$ 68.872	\$ 14.383
Arrendamientos pagados	<u>5.689</u>	<u>5.820</u>
	<u>\$ 74.561</u>	<u>\$ 20.203</u>

Al 31 de diciembre de 2005 se tienen saldos por cobrar con partes relacionadas por \$5.894 (\$8,457 en 2004).

Las inversiones que la Casa de Bolsa mantiene con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2005 son por \$.977.

NOTA 9 - CAPITAL CONTABLE:

El capital fijo está representado por acciones de la Clase "I" y el capital variable por acciones de la Clase "II".

El capital social estará representado por acciones ordinarias de la Serie "O", también podrá estar integrado por acciones de la Serie "L" del capital adicional. Estas últimas acciones no podrán exceder del 40% del monto del capital social ordinario y su emisión está sujeta a la autorización previa de la Comisión.

Las acciones de la Serie “O” y las acciones de la Serie “L” podrán ser del capital fijo o del variable, según la determinación de la Asamblea que apruebe su colocación.

En ningún caso el monto del capital variable podrá exceder del monto del capital fijo.

Las acciones representativas del capital ordinario y del capital adicional serán nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social autorizado de la Casa de Bolsa está representado por 320,000,000 acciones ordinarias Serie “O” nominativas, sin expresión de valor nominal, formado como sigue:

<u>Número de acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
160,000,000	Clase “I”, que corresponde a la parte fija sin derecho a retiro	\$ 82.000
<u>160,000,000</u>	Clase “II”, que corresponde a la parte variable	<u>82.000</u>
320,000,000		164.000
<u>140,487,804</u>	Acciones en tesorería	<u>(72.000)</u>
<u>179,512,196</u>	Capital suscrito y pagado	92.000
	Complemento por actualización	<u>272.755</u>
	Capital social a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005	<u>\$ 364.755</u>

De acuerdo con la LMV y los estatutos de la Casa de Bolsa, no podrán ser accionistas de la Sociedad directamente o a través de interpósita persona, casas de bolsa, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, instituciones de crédito, salvo cuando lo hagan con el carácter de fiduciarias en fideicomisos, cuyos beneficiarios sean personas que puedan ser accionistas de la Sociedad, instituciones de seguros y fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio y sociedades de inversión. Asimismo, otras personas morales, con excepción de las sociedades controladoras a que se refiere la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y las demás personas morales que autorice la Comisión, mediante disposiciones de carácter general; accionistas que sean propietarios del 10% o más del capital de los emisores, cuyos valores opere la Sociedad con el carácter de especialista, así como los miembros del Consejo de Administración y Directivos de los propios emisores.

Ninguna persona física o moral podrá adquirir, directa o indirectamente, mediante una o varias operaciones de cualquier naturaleza, simultáneas o sucesivas, el control de acciones de la Serie “O” por más del 5% del capital de la Sociedad. La Comisión podrá autorizar, cuando a su juicio se justifique, un porcentaje mayor, sin exceder el 20%.

La utilidad del ejercicio está sujeta a las resoluciones que apruebe la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas y a las modificaciones que, en su caso, resulten de la revisión que realice la Comisión. La Casa de Bolsa requiere que el 5% de las utilidades de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que sea igual al 20% de su capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas, excepto en la forma de dividendos en acciones.

Los dividendos que se paguen estarán libres de ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa de que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.85%, 40.84% y 38.91% si se pagan durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007, respectivamente. El impuesto causado será a cargo de la Casa de Bolsa, y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados no que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR estarán sujetos de retención alguna.

La Casa de Bolsa vigila constantemente su apego a los niveles de capitalización para la realización de sus operaciones, aunque la experiencia reciente es cubrir ampliamente dichos requerimientos.

De acuerdo con la normatividad vigente, el capital global y el capital básico de la Casa de Bolsa se determinó disminuyendo al monto de capital contable, el importe de las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión que opera, así como el monto de los cargos diferidos. Al 31 de diciembre de 2005 el capital global es de \$368.768 (\$268.953 en 2004). No resultó capital complementario de las operaciones a esa fecha.

NOTA 10 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA, PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU) E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC):

En 2005 la Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$82.363 (\$64.963 en 2004). El resultado fiscal difiere del resultado contable debido básicamente a las diferencias de carácter permanente originadas por el reconocimiento de los efectos de la inflación, la variación en el método de valuación en operaciones de reporto y el registro de las utilidades o pérdidas no realizadas en inversiones en valores.

Como resultado de las modificaciones a la Ley del Impuesto Sobre la Renta aprobadas el 13 de noviembre de 2004, la tasa del ISR será del 29% y 28% en 2006 y 2007, respectivamente. En consecuencia, el efecto de estas disminuciones en la tasa del ISR fueron considerados en la valuación del ISR diferido, generando en 2005 una reducción del pasivo relativo en \$.242, incrementando la utilidad neta en el mismo importe.

Al 31 de diciembre los principales componentes del ISR diferidos se resumen como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo fijo - Neto	(\$ 18.779)	(\$ 16.365)
Inversiones en acciones	.524	.587
Otras provisiones	33.802	14.898
Otros activos	<u>(39.724)</u>	<u>(20.404)</u>
	(24.177)	(21.284)
Tasa de ISR	<u>29%</u>	<u>30%</u>
	<u>(7.011)</u>	<u>(6.385)</u>
Pasivos por ISR diferidos	(\$ <u>7.011</u>)	(\$ <u>6.385</u>)

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Casa de Bolsa debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC, el cual es determinado sobre el valor promedio de los activos menos ciertos pasivos. Los pagos de IMPAC, cuando son mayores al ISR, son recuperables contra el exceso del ISR sobre el IMPAC de los tres años anteriores y de los diez años subsecuentes.

La PTU se calcula considerando la base gravable para efectos del pago del ISR.

NOTA 11 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

A la fecha de los estados financieros, existen demandas en contra de la Casa de Bolsa por juicios ordinarios, civiles, mercantiles y laborales. En opinión de los abogados de la Casa de Bolsa, las reclamaciones presentadas se consideran improcedentes y, en caso de fallos en contra, no afectarán en forma sensible su situación financiera y sus resultados.

La Casa de Bolsa firmó un contrato de arrendamiento denominado en dólares americanos. Dicho contrato se firmó por un plazo mínimo forzoso de 11 años, con distintas opciones para prorrogar dicho plazo. El monto del compromiso por los años citados asciende a 6.4 millones de dólares americanos aproximadamente (69 millones de pesos valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio aproximadamente).

NOTA 12 - CONVENIO DE RESPONSABILIDADES:

La Casa de Bolsa tiene firmado un convenio de responsabilidades requerido por la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, en el cual se establece que Ixe Grupo Financiero, S.A. de C.V. (compañía controladora) responderá ilimitadamente ante el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por las pérdidas que, en su caso, llegaran a tener.

NOTA 13 - VALORES DE CLIENTES EN CUSTODIA Y GARANTÍA:

El saldo de este rubro está formado como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aceptaciones bancarias	\$ 150.786	\$ 217.949
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	890.908	1,416.472
Cetes	8,360.340	4,054.495
Bondes	8,810.754	3,796.686
Bonos bancarios de desarrollo	102.073	126.348
Udibonos	583.372	2,243.702
Pagaré quirografario		
Otros valores	19,199.968	15,578.058
Acciones industriales	12,368.113	19,170.319
Acciones de seguros y fianzas	5.265	
Acciones diversos sectores	4,132.704	3,882.717
Acciones de sociedades de inversión	8,011.782	7,649.067
Acciones de servicios	<u>4,698.929</u>	<u>2,383.345</u>
	<u>\$67,314.994</u>	<u>\$ 60,519.158</u>

NOTA 14 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

El objetivo de la cultura de Administración de Riesgos en la Casa de Bolsa es: “la toma de decisiones de inversión con plena conciencia de los riesgos y del nivel de rendimiento inherente a las mismas, con el fin de optimizar nuestra rentabilidad, respetando en todo momento el perfil conservador en lo que a toma de riesgos se refiere”.

Durante el 2005, se consolidó la automatización de diversos procesos, tendientes a contar con mayor oportunidad en las estimaciones de niveles de capitalización, estimación de valor en riesgo y de sensibilidades a variables de riesgo.

Por otra parte, se realizó la implementación de los lineamientos mínimos en materia de administración integral de riesgos, establecidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa”, publicados por la CNBV en septiembre de 2004.

Se contrató a un reconocido despacho de consultores externos para llevar a cabo, en conjunto con la Unidad Integral de Administración de Riesgos, la evaluación técnica de los aspectos de la Administración Integral de Riesgos. Los resultados fueron asentados en un informe, mismo que fue aprobado por el Comité de Tasas y Riesgos, y presentado en el Consejo de Administración, conforme a lo estipulado por la CNBV en su Circular Única aplicable a Casas de Bolsa.

I. Información cualitativa

Durante el primer semestre del año se concluyó satisfactoriamente la implementación, de las disposiciones de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos aplicables a las Casas de Bolsa, referente a los riesgos cuantificables discrecionales.

La implementación consideró la totalidad de los requerimientos establecidos, misma que fue concluida en apego a las fechas límite estipuladas en las propias disposiciones.

La gestión de la Administración de Riesgos en la Casa de Bolsa se lleva a cabo mediante el Comité de Tasas y Riesgos. Este es el foro por medio del cual se informa a la Dirección General y al Consejo de Administración, acerca de los niveles de riesgo existentes. En este foro se monitorea el cumplimiento con los límites de riesgo previamente establecidos por el Consejo de Administración. Asimismo, existe el Subcomité de Riesgos Operativos, que reporta al Comité de Tasas y Riesgos, encargándose de monitorear, limitar, controlar y divulgar los riesgos operativos y legales que pudieran existir en nuestros procesos y actividades.

Las tasas de interés, el precio de las acciones, el nivel de los índices accionarios y el tipo de cambio, son las principales variables financieras a las que se encuentran expuestas las posiciones activas y pasivas mantenidas por la Casa de Bolsa. Debido a lo anterior; se monitorea diariamente la volatilidad de dichas variables, así como su impacto potencial sobre las posiciones propietarias de la Casa de Bolsa.

De manera complementaria, se generan estudios de sensibilidad a las variables macroeconómicas, tanto nacionales como internacionales, con base en las estimaciones de nuestras áreas de Análisis Bursátil y Análisis Económico. Lo anterior tomando en cuenta aquellos países que se consideren relevantes dadas las condiciones del entorno internacional en algún momento en particular.

La Casa de Bolsa cuenta con la capacidad y herramientas adecuadas para detectar de manera oportuna; niveles altos de volatilidad en las variables financieras a las que se encuentra expuesta, pudiendo reaccionar con prontitud para salvaguardar la integridad financiera, operativa y legal del capital de nuestros accionistas y del patrimonio de nuestros clientes.

II. Descripción de metodologías

Para efectos de esta presentación se entenderá por:

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

Riesgo de Crédito; la pérdida potencial por la falta de pago de una contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa.

Riesgo de Liquidez; la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la institución; por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Riesgo de mercado

Para la estimación del riesgo de mercado de los portafolios de Dinero, Capitales y Derivados, en la Casa de Bolsa se utiliza el Valor en Riesgo, VeR, que representa la pérdida máxima esperada con cierto nivel estadístico de confianza, durante un periodo de tiempo determinado (horizonte de inversión) y bajo condiciones normales de mercado.

Para su estimación, utilizando simulación Monte Carlo, es necesario contar con los siguientes elementos:

- Fórmulas de valuación,
- Base de datos de factores de riesgo,
- Método de estimación de la matriz de varianza/ covarianza,
- Modelos de generación de escenarios aleatorios independientes,
- Métodos para simular variables aleatorias normales correlacionadas.

En la estimación de la matriz de varianza/covarianza se utiliza el modelo de promedios móviles ponderados exponencialmente. Este modelo considera que la información reciente conlleva información más relevante para la estimación de la volatilidad de una variable, por lo anterior mientras más reciente sea la información, mayor peso le será asignado.

En la Casa de Bolsa se calcula diariamente el Valor en Riesgo, al 95% de confiabilidad estadística, con horizontes de 1 día, 1 semana y 1 mes, para los portafolios de Dinero, Capitales y Derivados.

Riesgo de crédito

Para la estimación de las Probabilidades de Incumplimiento y de las Pérdidas Esperadas por razones crediticias de las posiciones propietarias en bonos privados de la Casa de Bolsa, se utiliza el modelo desarrollado por la empresa de consultoría “Valuación, Análisis y Riesgo, S. C”.

Dicho modelo, en la estimación de las Probabilidades de Incumplimiento y de las Pérdidas Esperadas de los bonos privados, utiliza modelos de probabilidad neutral al riesgo, asumiendo que no hay probabilidades de arbitraje en el mercado respectivo. Con base en dicho supuesto, el modelo equipara el precio de un bono privado contra el precio de un bono gubernamental, mediante probabilidades de incumplimiento de equilibrio.

El modelo concluye que la probabilidad de equilibrio de que el emisor del bono privado incumpla, será aquella que iguale el precio de ambos bonos, en el entendido de que la tasa de interés pagada por el bono privado será mayor a la del bono gubernamental.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se administra en la Casa de Bolsa siguiendo un criterio de administración de activos y pasivos, cuyos objetivos principales son:

- Cuantificar el riesgo del balance a variaciones en la tasa de interés.
- Anticipar dificultades de fondeo a causa de eventos extremos.
- Evaluar la sensibilidad de las pérdidas y ganancias de la Casa de Bolsa ante cambios en la curva de rendimiento y en la estructura del balance.

Para lograr los objetivos mencionados, es necesario:

- Estimar la sensibilidad del valor de mercado del capital, a través del análisis de la “brecha de duraciones”.
- Evaluar la sensibilidad de las pérdidas y ganancias y anticipar dificultades de liquidez ante diferentes supuestos de: desplazamientos en la curva de rendimiento, cambios en la estructura del balance, ejercicio de la opcionalidad de los activos y pasivos, cambios en los patrones de inversión y de pago ante la presencia de eventos adversos extremos.

III. Información cuantitativa

A continuación se presenta el Valor en Riesgo en pesos, al 95 % de confianza, por tipo de portafolio de activos, al 31 de Diciembre de 2005 en la Casa de Bolsa.

<u>Portafolio</u>	<u>VeR 1 día</u>		<u>VeR 1 semana</u>		<u>VeR 1 mes</u>	
	<u>Cierre</u>	<u>Promedio*</u>	<u>Cierre</u>	<u>Promedio*</u>	<u>Cierre</u>	<u>Promedio*</u>
Mercado de dinero	2,461,245	2,958,382	5,503,511	6,615,144	11,544,261	13,876,043
Mercado de capitales	163,899	929,099	366,490	2,077,528	768,756	4,357,859

* Correspondiente al período oct-dic- 2005.

NOTA 15 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

Las principales operaciones por segmento de negocio que refleja el estado de resultados de la Casa de Bolsa se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Operaciones con valores por cuenta propia	\$ 117.745	\$ 111.729
Operaciones de reporto	4.283	(779.053)
Operaciones con sociedades de inversión	55.713	56.767
Operaciones por cuenta de clientes	96.482	918.891
Servicios de asesoría financiera	279.665	113.821
Resultado por posición monetaria	<u>(9.112)</u>	<u>(13.963)</u>
Ingresos totales de la operación	<u>\$ 544.776</u>	<u>\$ 408.192</u>

NOTA 16 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

A partir del 1 de junio de 2004, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), asumió la responsabilidad de la normatividad contable en México. Como parte de esta responsabilidad y después de su proceso de auscultación, efectuado durante los años de 2004 y de 2005, el CINIF emitió diversas Normas de Información Financiera (NIF), las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006.

Las NIF tienen por objeto lograr la armonización de las Normas Locales utilizadas por los diversos sectores de nuestra economía y converger en el mayor grado posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La estructura de las NIF, a observarse en forma obligatoria, partir del 1 de enero de 2006, es la siguiente:

- Las NIFs y las Interpretaciones de las NIF emitidas por la CINIF.
- Los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIFs.
- Las NIIF (IFRS) aplicables de manera supletoria.

Las circulares de la CPC, seguirán siendo recomendaciones y formarán parte de las NIF hasta en tanto no pierdan su función, es decir, sean derogadas o ya no sean aplicables por quedar cubiertas el alguna NIF.

Las siguientes NIF, de las cuales, se considera que su adopción no tendrá una afectación importante en la información financiera se enlista a continuación:

NIF A-1 “Estructura de las Normas de Información Financiera”

NIF A-2 “Postulados básicos”

NIF A-3 “Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros”

NIF A-4 “Características cualitativas de los estados financieros”

NIF A-5 “Elementos básicos de los estados financieros”

NIF A-6 “Reconocimiento y valuación”

NIF A-7 “Presentación y revelación”

NIF A-8 “Supletoriedad”

NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”

- Boletín B-7 “Adquisiciones de Negocios”.
- Adecuaciones al Boletín D-3 “Obligaciones Laborales”.
- Adecuaciones al Boletín C-2 “Instrumentos Financieros”
- Boletín C-10 “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura”

José Ignacio de Abiega Pons
Director General

Jorge Tejeda Ugalde
Director de Administración y Finanzas

Arturo Angeles Delgado
Contador General

José Luis Orozco Ruíz
Director de Auditoría Interna