

PROTEGO CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 30 de septiembre de 2005

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo constante al 30 de septiembre de 2005)

1. Historia y actividad de la compañía.

Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., fue constituida el 6 de Enero del 2005, de conformidad con la ley del Mercado de Valores, teniendo como actividad principal actuar como intermediario en el mercado de valores, prestar y recibir todo tipo de asesoría financiera, así como realizar cualquier otra actividad económica que este comprendida dentro de esta ley o cualquier otra disposición que dicte la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y las demás autoridades competentes. Inició sus operaciones el pasado 14 de marzo incursionando dentro del mercado de dinero bajo un criterio prudencial y conservador.

2. Políticas de contabilidad significativas.

Los estados financieros que se acompañan reconocen los efectos de la inflación en la información financiera que presentan, como lo requieren las disposiciones normativas contenidas en la circular única para casas de bolsa emitida por la CNBV el 6 de Septiembre del 2004 y las contenidas en el boletín B-10 emitidas por el IMCP. De acuerdo con dichas disposiciones normativas, se utilizó la UDI como factor de actualización y la actualización de activos monetarios se hace con base a saldos promedios diarios.

3. Disponibilidades.

El saldo de las disponibilidades está constituido en su totalidad por depósitos a la vista en moneda nacional sin restricción alguna. No se cuenta con metales amonedados ni depósitos en moneda extranjera.

4. Inversiones en valores.

Las inversiones en valores en títulos de deuda están valuados a valor razonable el cual incluye tanto el componente de capital, así como los intereses devengados. Esta valuación se hace con base a valores de mercado.

Al 30 de septiembre de 2005 las inversiones en valores se integran como se muestra a continuación:

Títulos	Valor razonable
Mercado de dinero: IBACMEXT 5401	\$29.50
Mercado de dinero: BPAS IP080605	\$1.08
Total:	\$30.58

Al 30 de septiembre de 2005 los ingresos por intereses se integran como se muestra a continuación:

Concepto	Importe
Intereses por inversiones en valores y otros	\$8.75
Premios cobrados por operaciones con títulos de mercado de dinero	\$6.98
Total:	\$15.73

La utilidad y pérdida por compra-venta de valores durante el periodo comprendido del 1 de enero al 30 de septiembre de 2005 ascendieron a \$11.29 y \$2.83 respectivamente.

La administración de riesgos de Protego Casa de Bolsa sigue un enfoque integral. La casa de bolsa está expuesta a riesgos de mercado, riesgos de crédito, por emisores y contrapartes, riesgos de liquidez, así como operativos. Estos riesgos se monitorean diariamente mediante el cálculo del valor en riesgo y la pérdida esperada de la posición, entre otros. Asimismo, se mantiene un diálogo constante con todas las áreas de tal suerte que se conozcan y prevengan los riesgos informáticos y legales en los que se pueda incurrir. Todo lo anterior se analiza de manera conjunta para generar la visión integral de los riesgos que se enfrentan.

5. Operaciones de reportos (parte activa y pasiva).

Al 30 de septiembre de 2005 los saldos netos deudores y acreedores por las operaciones de reporto (Operaciones con Valores y Derivadas) se integra como se muestra a continuación:

Concepto	Deudor	Acreedor	Total
Títulos a recibir	\$168.28	\$0.00	\$168.28
Acreedores por reporto	(\$0.00)	(\$168.32)	(\$168.32)
Operaciones como reportada	\$168.28	(\$168.32)	(\$0.04)
Títulos a entregar	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Deudores por reporto	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Operaciones como reportadora	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Saldos deudores (acreedores) en operaciones de reporto	\$168.28	(\$168.32)	(\$0.04)

6. Otras cuentas por cobrar y Otras cuentas por pagar.

El 99.15% del saldo de Otras cuentas por cobrar (neto) representa “Efectivo a recibir por liquidación de operaciones”, el resto está conformado por diversas cuentas de naturaleza deudora a favor de Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. El 97.74% del saldo de la cuenta “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar” está conformado por “Efectivo a entregar por liquidación de operaciones”, el resto está conformado por diversas cuentas de naturaleza acreedora a cargo de Protego casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Dentro de la cuenta de “Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar” se encuentran registradas las transacciones con partes relacionadas que representan el 1.86% del saldo total, y cuya integración se presenta a continuación:

Compañía	Importe
Protego Administradores, S.A. de C.V.	\$2.06
Protego Asesores, S.A. de C.V.	\$0.94
Protegos CB Servicios, S.A. de C.V.	\$0.08
Saldo con partes relacionadas	\$3.08

7. Inmuebles, mobiliario y equipo (neto).

El método de depreciación utilizado para el mobiliario y equipo de oficina, así como para el equipo de cómputo es línea recta y las tasas utilizadas son 10% y 30% respectivamente. Los activos se comienzan a depreciar a partir del siguiente mes de su adquisición.

8. Inversiones Permanentes en Acciones.

La inversión en acciones de compañías subsidiarias al 30 de septiembre de 2005 se integra como se muestra a continuación:

Compañía Subsidiaria	% de participación	Aportación Inicial	Participación de los resultados (Método de Participación)	Valor al 30 de septiembre de 2005
Protego CB Servicios, S.A. de C.V.	98.00%	\$0.05	(\$0.05)	\$0.00
Total:	98.00%	\$0.05	(\$0.05)	\$0.00

La valuación de la inversión en Protego CB Servicios, S.A. de C.V. se calcula mediante el Método de Participación. Durante el primer periodo de actividades de la subsidiaria se

obtuvo una pérdida mayor a la aportación realizada, motivo por el cual el registro dentro del activo de Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. se reduce a cero.

9. Otros activos.

Se ha considerado capitalizar los gastos de organización así como las mejoras a locales arrendados, por lo que el método utilizado para su amortización es línea recta y las tasas utilizadas son 10% y 5% respectivamente. Estos activos se comenzaron a amortizar a partir del siguiente mes de haber incurrido en ellos.

10. Capital Contable.

El capital social está representado por 550,000 acciones nominativas íntegramente suscritas y pagadas de clase I serie O de libre suscripción sin valor nominativo y con derecho a voto.

El porcentaje de capitalización de Protego Casa de Bolsa, SA de CV para las operaciones realizadas durante el mes de septiembre ha sido cumplido satisfactoriamente según los lineamientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El Capital Global al 30 de septiembre se integra de la siguiente manera:

Capital Básico:	\$34.76
Capital Complementario:	\$0.00
Capital Global:	\$34.76

Los requerimientos de capitalización por riesgos de mercado y de crédito ascendieron a \$0.71 y \$0.47 respectivamente.

El índice de suficiencia del capital global con respecto a los requerimientos por riesgo de mercado y riesgos de crédito es de 29.51

El valor en riesgo de mercado promedio (VaR) asciende a \$0.0178, equivalente al 0.07% del capital global.

11. Gastos por intereses.

Al 30 de septiembre de 2005 los gastos por intereses se integran completamente por los premios pagados por operaciones con títulos de mercado de dinero.

12. Gastos de Administración.

Este rubro incluye la totalidad de los gastos de arranque de operaciones de la casa de bolsa, motivo por el cual es elevado y tiene un impacto altamente considerable sobre el resultado neto.

13. Otros productos.

Los importes reflejados al 30 de septiembre de 2005 en las cuentas de otros productos y gastos representan el resultado por posición monetaria.