

***Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Barclays México***

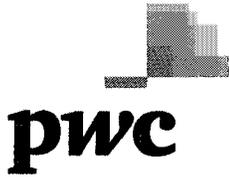
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

Índice

31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales.....	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas sobre los estados financieros.....	7 a 32



Dictamen de los Auditores Independientes

México, D. F., 28 de febrero de 2012

A la Asamblea de Accionistas de
Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Barclays México
(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Hemos examinado los balances generales de Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México (Casa de Bolsa), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo 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 en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables a las casas 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 las Notas 2 y 3 sobre los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), aplicables a las casas de bolsa, las cuales, en los casos que se mencionan en dichas notas, difieren de las Normas de información financiera mexicanas.



En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Francisco Javier Zúñiga Loredó
Socio de Auditoría

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

Balances Generales

(Notas 1, 2, 3 y 13)

31 de diciembre de 2011 y 2010

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

	31 de diciembre de			31 de diciembre de	
	2011	2010		2011	2010
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL		
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 65	\$ 76	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
			Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 8	\$ -
INVERSIONES EN VALORES			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	4	11
Títulos para negociar (Nota 5)	71	43	TOTAL PASIVO	12	11
CUENTAS POR COBRAR - Neto	4	2	CAPITAL CONTABLE (Nota 11)		
			CAPITAL CONTRIBUIDO		
EQUIPO DE CÓMPUTO - Neto (Nota 8)	-	1	Capital social	114	114
			CAPITAL GANADO		
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	-	-	Reservas de capital	1	-
			Resultado de ejercicios anteriores	4	(7)
IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 14)	1	1	Resultado neto	23	12
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	142	119
OTROS ACTIVOS (Nota 9)					
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	10	4			
Otros activos a corto y largo plazo	3	3			
TOTAL ACTIVO	\$ 154	\$ 130	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 154	\$ 130

Los presentes balances generales 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 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

El último requerimiento de capitalización conocido a la fecha de la publicación de estos estados de contabilidad es el correspondiente al 31 de diciembre de 2011, con un índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito, de mercado y operacional de 391.34 y 656.46% sobre activos en riesgo de crédito.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$112.

Acceso a la información:

<http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Financ+Information/Barclays+Mexico+Financ+Reporting>
<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/paginas/informacionestadistica.aspx>

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

Pedro Tejero Sandoval
Director General

Juan Carlos Altamirano Ramírez
Director de Finanzas

Susana Vega Mosqueda
Contador General

José Ugarte
Auditor Interno

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

Estados de Resultados

(Notas 8, 12 y 13)

31 de diciembre de 2011 y 2010

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 80	\$ 50
Comisiones y tarifas pagadas	(14)	(6)
Ingresos por asesoría financiera	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado por servicios	<u>66</u>	<u>44</u>
Pérdida por compraventa	(2)	-
Ingresos por intereses	5	4
Resultado por valuación a valor razonable	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen financiero por intermediación	<u>3</u>	<u>4</u>
Otros ingresos de la operación	2	1
Gastos de administración y promoción	<u>(40)</u>	<u>(33)</u>
Resultado de la Operación	(35)	(28)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		
Resultado antes de impuestos a la utilidad	31	16
Impuesto a la utilidad causado (Nota 14)	(8)	(4)
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 14)	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado antes de operaciones discontinuadas	23	12
Operaciones Discontinuadas		
Resultado neto	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 12</u>

Los presentes estados de resultados 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 205 último párrafo; 210 segundo párrafo, y 211 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 periodos 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

<http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Financial+Information/Barclays+Mexico+Financial+Reporting>

<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/paginas/informacionestadistica.aspx>

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

Pedro Tejero Sandoval
Director General

Juan Carlos Altamirano Ramírez
Director de Finanzas

Susana Vega Mosqueda
Contador General

José Ugarte
Auditor Interno

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero I México

Estados de Variaciones en el Capital Contable Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Nota 11)

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

Concepto	Capital contribuido	Capital ganado	
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 114	\$ -	(\$ 14)
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
Suscripción de acciones			
Constitución de reservas			
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores			7
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL			
Utilidad integral			
Resultado neto	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2010	114	-	(7)
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
Suscripción de acciones			
Constitución de reservas		1	
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores			11
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL			
Utilidad integral			
Resultado neto	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 114</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 4</u>

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional de Valores en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

<http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Financial+Information/Barclays+Mexico+Financial+Reporting>
<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/paginas/informacionestadistica.aspx>

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

Pedro Tejero Sandoval
Director General

Juan Carlos Altamirano Ramírez
Director de Finanzas

Susana Vega Mosqueda
Contador General

José Ugarte
Auditor II

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

Estados de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2011 y 2010

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Resultado neto	\$23	\$ 12
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:	10	13
Depreciaciones y amortizaciones	1	1
Valuaciones	-	-
Provisiones	1	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>8</u>	<u>-</u>
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores	(28)	42
Cambio en otros activos operativos	(8)	1
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(8)</u>	<u>3</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(44)</u>	<u>46</u>
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo		-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes		-
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisión de acciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento neto de efectivo	(11)	59
Efectivo al inicio del periodo	<u>76</u>	<u>17</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 65</u>	<u>\$ 76</u>

Los presentes estados de flujos de efectivo 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 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

<http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Financial+Information/Barclays+Mexico+Financial+Reporting>
<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/paginas/informacionestadistica.aspx>

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

Pedro Tejero Sandoval
Director General

Juan Carlos Altamirano Ramírez
Director de Finanzas

Susana Vega Mosqueda
Contador General

José Ugarte
Auditor Interno

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto por el valor nominal de acciones y tipo de cambio, véase Nota 2

Nota 1 - Naturaleza y actividad de la Casa de Bolsa:

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México (Casa de Bolsa) es subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V. (Grupo), la cual emite estados financieros consolidados. La Casa de Bolsa se constituyó el 15 de marzo de 2006 para actuar como intermediario bursátil, con duración indefinida, bajo las leyes de la República Mexicana. Mediante oficio No. 312-3/522440/2006 del 8 de marzo de 2006, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó su inscripción en el Registro Público de Valores. Mediante oficio No.312-3/522500/2006 del 23 de septiembre de 2006, fue autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Comisión para organizarse y operar como casa de bolsa. Las operaciones de la Casa de Bolsa están reguladas por la Ley del Mercado de Valores (Ley) y por las disposiciones de carácter general que emite la Comisión.

La principal actividad de la Casa de Bolsa es actuar como intermediario bursátil en la realización de transacciones con valores, procurando el desarrollo del mercado mediante la realización de, entre otras, las siguientes actividades: a) proporcionar y mantener a disposición del público información sobre los valores inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores (Bolsa) y los listados en el sistema internacional de cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ésta se realicen; b) establecer medidas necesarias para asegurar que las operaciones que se realicen por especialistas bursátiles se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables, y c) certificar cotizaciones en la Bolsa.

Con base en un oficio informativo emitido en 1998 por el Banco de México (Banxico), 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.

El 23 de noviembre de 2009 la Casa de Bolsa recibió autorización por parte de la Comisión para la implementación del sistema de recepción y asignación de operaciones de "Cash Equity". Con lo anterior quedó autorizada la ampliación de su objeto social para realizar este tipo de operaciones a partir del 4 de diciembre de 2009.

La Casa de Bolsa tiene celebrado un convenio de responsabilidades, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley para Regular Agrupaciones Financieras (LRAF), mediante el cual el Grupo se compromete a responder ilimitadamente sobre el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como de las pérdidas que, en su caso, llegaran a tener.

La Casa de Bolsa no tiene empleados (excepto el Director General hasta el 31 de mayo de 2011) y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una parte relacionada (Servicios Barclays, S. A. de C. V.) [Servicios].

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las casas de bolsa”, contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa” (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en el inciso m. de la Nota 3. Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere de los métodos establecidos por las NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o a la naturaleza de sus partidas.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos (pesos), modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, según se indica:

	<u>2011</u> (%)	<u>2010</u> (%)
Del año	3.65	4.28
Acumulada en los últimos tres años	12.12	15.08

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de febrero de 2012, por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa.

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

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, así como los Principios de Contabilidad

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos, emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocida.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las casas de bolsa se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Casa de Bolsa.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más importantes.

a. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las disponibilidades restringidas obedecen al Fondo de Compensación constituido con la Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. (CCV), el cual asciende a \$8 (\$70 en 2010). Véase Nota 4.

b. Inversiones en valores

Las inversiones en valores corresponden únicamente a valores gubernamentales, y se clasifican como títulos para negociar de acuerdo con la intención de uso que la Administración de la Casa de Bolsa les asigna al momento de su adquisición. Véase Nota 5.

Dichas inversiones inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio. Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

Los valores que forman parte del portafolio de inversión se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado, utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores 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 ajustes resultantes de las valuaciones de estas categorías se llevan directamente contra los resultados del ejercicio de la Casa de Bolsa.

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

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Administración consideró que no era necesario realizar una evaluación por un posible deterioro de sus títulos por ser gubernamentales y, en caso de existir algún deterioro, el mismo queda cubierto con la valuación a valor de mercado.

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan importes a favor de la Casa de Bolsa, tales como saldos a favor de impuestos e importes por cobrar provenientes de la prestación de servicios de intermediación en el mercado de valores.

d. Equipo de cómputo

El equipo de cómputo se expresa a su costo histórico. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la administración de la Casa de Bolsa aplicadas a los valores del equipo de cómputo. Véase Nota 8.

e. Otras inversiones permanentes

Las otras inversiones permanentes en las que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición. Los dividendos provenientes de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados del periodo cuando se reciben, salvo que correspondan a utilidades de periodos anteriores a la compra de la inversión, en cuyo caso se disminuyen del costo de adquisición de las inversiones permanentes. Véase Nota 6.

f. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la vigencia del contrato.

Los activos intangibles que tiene la Casa de Bolsa corresponden a las licencias adquiridas por el inicio de operación de "Cash Equity", la cual se va a amortizar de acuerdo con la vigencia del contrato. Dichos activos son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. Al 31 de diciembre de 2011 debido a que existen otros factores que indican que no existe deterioro en dichos activos, la Administración considera que no requiere dicho estudio. Véase Nota 9.

g. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

h. Impuestos diferidos

El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido, se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa reconoció ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Casa de Bolsa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro. Véase Nota 14.

i. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Casa de Bolsa a su empleado, incluyendo los planes de beneficios de contribución definida, se describen a continuación:

Los beneficios directos (principalmente sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como los beneficios al retiro (principalmente pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado. Para cubrir los beneficios anteriores, la Casa de Bolsa realiza aportaciones a un fondo establecido en fideicomiso irrevocable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa contribuyó a un fondo común, cuyo monto ascendía a \$0.13 y \$0.09, en beneficio de su único empleado para cubrir las obligaciones actuales.

El Costo Neto del Periodo (CNP) de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de los años anteriores. Véase Nota 10.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el costo neto del periodo por este tipo de remuneraciones ascendía a \$0.46 y \$0.15, mismo que fue reconocido en los resultados de cada año. Véase Nota 10.

j. Capital contable

El capital social, la reserva legal y los resultados de ejercicios anteriores se expresan como sigue:

i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico y, ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008 a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado. Véase Nota 11.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

k. Utilidad integral

La utilidad integral está representada por la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2011 y 2010, se expresan a pesos históricos.

l. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las comisiones generadas por operar como intermediario en el mercado de capitales y los ingresos por asesoría financiera se registran conforme dichos servicios son prestados.

m. Información financiera por segmentos

Los Criterios Contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman las operaciones celebradas por las casas de bolsa, éstas deberán en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos que como mínimo se señalan: i) operaciones con valores por cuenta propia; ii) operaciones con sociedades de inversión, y iii) servicios de asesoría financiera. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. Las NIF no requieren tal desagregación predeterminada. Véase Nota 12.

Los Criterios Contables no requieren la revelación por cada segmento identificado que deriven en ingresos o mantengan activos productivos como si lo requieren las NIF.

n. Operaciones de custodia y administración

El efectivo de clientes se deposita en instituciones bancarias en cuentas distintas a las propias de la Casa de Bolsa. Los valores de clientes se registran en cuentas de orden a su valor de mercado, valuadas utilizando los precios proporcionados por el proveedor de precios. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa mantiene saldo en la cuenta de liquidación de operaciones de clientes y premios cobrados de clientes, sin embargo debido a que su saldo no supera el millón de pesos no se presentan dentro del balance general.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos	\$ 1	\$ 6
Otras Disponibilidades*	56	
Disponibilidades restringidas**	<u>8</u>	<u>70</u>
	<u>\$65</u>	<u>\$76</u>

* Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa dejó invertido en su cuenta con la CCV un monto de \$56, mismo que no representa parte del Fondo de Compensación.

** Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa mantiene una Fondo de Reserva por las operaciones que realiza de "Cash Equity"; el cual sirve para cubrir las penas convencionales, así como por las sanciones establecidas por la CCV por los incumplimientos en que pudiera incurrir la Casa de Bolsa.

Los intereses generados durante 2011 y 2010, correspondientes a las disponibilidades ascienden a \$ 2.61 y \$2.24, respectivamente.

Nota 5 - Inversiones en valores:

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos y que principalmente pueden asociarse con el mercado en donde operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y riesgos inherentes de crédito y liquidez del mercado. Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa, se describen en la Nota 13.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la posición en títulos para negociar es:

	<u>2011</u>		
<u>Valores gubernamentales:</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Efecto por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	<u>\$71</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$71</u>
	<u>2010</u>		
<u>Valores gubernamentales:</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Efecto por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	<u>\$43</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$43</u>

Los títulos clasificados para negociar tienen como finalidad obtener ganancias a corto plazo derivadas de su operación como participante en el mercado.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Los plazos promedio ponderados de vencimiento de estos títulos oscilan entre 124 días en 2011 (41 días en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se reconocieron ingresos por intereses por un monto de \$2.80 y \$2.32, respectivamente.

Asimismo, en 2011 y 2010 el resultado por valuación ascendió a (\$ 0.03) y (\$0.01), respectivamente, mismos que se encuentran reconocidos en el estado de resultados dentro del rubro "Resultados por valuación a valor razonable".

Nota 6 - Otras inversiones permanentes:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las otras inversiones permanentes en acciones, valuadas al costo de adquisición, se integran a continuación:

	Porcentaje de participación (%)	Costo de adquisición
CCV	<u>0.001</u>	<u>\$0.01</u>

Nota 7 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a:		
Barclays Capital, Inc.	\$ 0.08	
Barclays Capital Securities Limited	0.20	
Barclays Bank NY Branch	<u> </u>	<u>\$0.26</u>
	<u>\$ 0.28</u>	<u>\$ 0.26</u>
Cuentas por pagar a:		
Servicios	\$ 1.66	\$ 1.41
Barclays Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco)	<u>0.18</u>	<u>5.91</u>
	<u>\$ 1.84</u>	<u>\$ 7.32</u>

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron efectuadas a valor de mercado:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones cobradas:		
Barclays Capital, Inc.	\$22.16	\$ -
Barclays Capital Securities Limited	<u>20.74</u>	<u>-</u>
	<u>42.90</u>	<u>-</u>
Otros gastos de administración:		
Banco	\$ 0.93	\$ 5.85
Servicios	<u>27.36</u>	<u>11.73</u>
	<u>\$28.29</u>	<u>\$17.58</u>

Nota 8 - Análisis del equipo de cómputo:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición del equipo de cómputo es:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa anual de depreciación (%)
Equipo de cómputo	\$1.33	\$1.33	30
Depreciación acumulada	<u>(0.88)</u>	<u>(0.48)</u>	
Activo fijo - Neto	<u>\$0.45</u>	<u>\$0.85</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2011 y 2010 asciende a \$0.40 y \$0.40, respectivamente, la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de administración y promoción.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen activos totalmente depreciados.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición de otros activos es:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros intangibles *	\$ 5	\$5
Amortización acumulada de otros intangibles	(2)	(1)
Pagos provisionales de impuestos	<u>7</u>	<u>—</u>
	10	4
Otros activos**	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>\$13</u>	<u>\$7</u>

* Corresponde a las licencias adquiridas para el uso del software por las operaciones de “Cash Equities”.

** Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa mantiene un Fondo de Compensación con la CCV por las operaciones que realiza de “Cash Equity”; el monto de dicho fondo de \$2.42 es determinado por la CCV con base al saldo promedio mensual requerido de las aportaciones de sus agentes liquidadores.

Nota 10 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendió a \$0 y \$0.49, respectivamente.

- a. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD), Activos del Plan (AP) y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP)

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en el balance general:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		
<u>Activos (pasivos) laborales:</u>	<u>Indemnización legal</u>	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>
OBD	\$ -	\$	\$ -
AP	<u>-</u>	<u>0.50</u>	<u>0.03</u>
Situación financiera			
(Menos:)			
<u>Partidas pendientes de amortizar:</u>			
Pérdidas actuariales	-	-	-
Pasivo de transición	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
A/(PNP)	<u>\$ -</u>	<u>\$0.50</u>	<u>\$0.03</u>

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>31 de diciembre de 2010</u>		
	<u>Indemnización legal</u>	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>
<u>Activos (pasivos) laborales:</u>			
OBD	(\$0.10)	(\$0.39)	(\$ -)
AP	<u>-</u>	<u>0.42</u>	<u>-</u>
Situación financiera	(0.10)	0.03	-
(Menos:)			
<u>Partidas pendientes de amortizar:</u>			
Pérdidas actuariales	0.02	0.02	-
Pasivo de transición	<u>-</u>	<u>0.03</u>	<u>-</u>
A/(PNP)	<u>(\$ 0.08)</u>	<u>\$ 0.08</u>	<u>\$ -</u>

b. CNP

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		
	<u>Indemnización legal</u>	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>
<u>CNP</u>			
Costo laboral	\$ 0.02	\$ 0.10	\$ -
Costo financiero	0.01	0.03	-
Rendimiento esperado de los AP	-	(0.04)	-
Pasivo de transición	0.01	0.01	-
Pérdida por beneficios por terminación	-	-	-
Efecto de reducción y/o liquidación anticipada de obligaciones costo/(ingresos)	<u>(0.17)</u>	<u>(0.43)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(\$0.13)</u>	<u>(\$0.33)</u>	<u>\$ -</u>

	<u>31 de diciembre de 2010</u>		
	<u>Indemnización legal</u>	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>
<u>CNP</u>			
Costo laboral	\$ 0.01	\$ 0.09	\$ -
Costo financiero	0.01	0.03	-
Rendimiento esperado de los AP	-	(0.03)	-
Pasivo de transición	0.01	0.01	-
Pérdida por beneficios por terminación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 0.03</u>	<u>\$ 0.10</u>	<u>\$ -</u>

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	8.00	8.50
Tasa de incremento salarial	5.75	5.75

Nota 11 - Capital contable:

El capital social al 31 de diciembre de 2011 se integra como sigue:

<u>Número de acciones</u> *	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
111,439,999	Acciones de la Serie "F"	\$ 112
<u>1</u>	Acciones de la Serie "B"	<u>-</u>
<u>111,440,000</u>	Capital social pagado histórico	112
	Incremento por actualización	<u>2</u>
	Capital social	<u>\$ 114</u>

* Acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de \$1 cada una, totalmente suscritas y pagadas.

De acuerdo con los estatutos de la Casa de Bolsa, las acciones de la Serie "F" únicamente podrán ser adquiridas por el Grupo, y las acciones de la Serie "B", serán de libre suscripción.

Las acciones de la Serie "F" representarán como mínimo el 51% del capital social, y el 49% restante del capital social podrá integrarse indistinta o conjuntamente por acciones de las Series "F" y "B".

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del Impuesto sobre la Renta (ISR) si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% se si pagan en 2011. 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 o, en su caso, contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

En caso de reducción del capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

El capital mínimo suscrito y pagado que la Casa de Bolsa debe tener es el equivalente en moneda nacional a 12,500,000 UDI, mismo que a la fecha de los estados financieros está cubierto.

La Casa de Bolsa mantiene un capital global en relación con los registros de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las reglas para los requerimientos de capitalización de las casas de bolsa, emitidas por la SHCP.

La Casa de Bolsa vigila constantemente el cumplimiento de los niveles de capitalización para la realización de sus operaciones; en caso de no cumplir dichos requerimientos la Casa de Bolsa sería sancionada en los términos del artículo 51, fracción IX de la Ley. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 cubre dicho requerimiento.

Al cierre del ejercicio de 2011 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 391.34% (548.77% en 2010), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos en riesgo de mercado	\$ 10.9	\$ 2.5
Activos en riesgo de crédito	21.1	17.2
Activos en riesgo operacional	<u>3.4</u>	<u>1.1</u>
Activos en riesgo totales	<u>\$ 35.4</u>	<u>\$ 20.8</u>
Capital neto	<u>\$ 138.7</u>	<u>\$ 114.6</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>656.46%</u>	<u>665.62%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>391.34%</u>	<u>548.77%</u>

De acuerdo con la normatividad vigente, el capital neto de las casas de bolsa se determina disminuyendo del capital contable, los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los capitales netos, contables y básicos de la Casa de Bolsa eran de \$139 y \$115, respectivamente, sin requerir capital complementario de las operaciones a esas fechas.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	<u>\$10.9</u>	<u>\$ 0.9</u>
Total	<u>\$10.9</u>	<u>\$ 0.9</u>

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	<u>\$2.54</u>	<u>\$ 0.20</u>
Total	<u>\$2.54</u>	<u>\$ 0.20</u>

El monto de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Grupo III (ponderados al 20%)	<u>\$12.9</u>	<u>\$1.0</u>
Otros activos	<u>8.2</u>	<u>0.7</u>
Total	<u>\$21.1</u>	<u>\$1.7</u>

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Grupo III (ponderados al 20%)	<u>\$15.24</u>	<u>\$1.22</u>
Otros activos	<u>1.97</u>	<u>0.16</u>
Total	<u>\$17.21</u>	<u>\$1.38</u>

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Los montos de los activos ponderados sujetos a riesgo operacional para 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Riesgo operacional	<u>\$3.4</u>	<u>\$0.3</u>

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Riesgo operacional	<u>\$1.12</u>	<u>\$0.09</u>

Las cifras antes mencionadas fueron obtenidas del cómputo de capitalización al 31 de diciembre de 2011 y 2010 realizado por la Casa de Bolsa. A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el cómputo de capitalización de diciembre de 2011 aún no ha sido calificado por Banxico y el correspondiente a 2010 ya fue calificado.

La categorización de las casas de bolsa se da en función de su índice de consumo de capital como sigue:

<u>Categoría</u>	<u>Índice de consumo de capital</u>
I	Menos o igual al 80%
II	80.1%-100%
III	100.1%-120%
IV	Más de 120%

Las casas de bolsa serán notificadas por escrito por la Comisión respecto de su categorización al 31 de diciembre de 2011, así como de las medidas correctivas mínimas y/o especiales adicionales que les correspondan a la Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2011, de conformidad con la última publicación respecto de los índices de capitalización realizada por la Comisión, la Casa de Bolsa se encontraba categorizada como "I"; al 31 de diciembre de 2010 la Casa de Bolsa se encontraba en la misma categoría.

Por el ejercicio de 2011 la Casa de Bolsa obtuvo la siguiente calificación de:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Fitch Rating	F1+	Mx-1
Moody's	AAA	Aa.mx

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de otros productos:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por operaciones con partes relacionadas	\$ -	\$ -
Otras recuperaciones	-	-
Cancelación de exceso en provisiones	-	1
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>

Nota 13 - Administración de riesgos:

La Casa de Bolsa se apega a las disposiciones establecidas en materia de administración integral de riesgos que establecen, entre otros mecanismos, que las casas de bolsa realicen sus actividades con niveles de riesgo acordes con sus respectivos capital neto y capacidad operativa, además de requerirles la información necesaria para que las posiciones de riesgo de sus subsidiarias financieras se ajusten a lo previsto en dichas disposiciones. Asimismo, establecen responsabilidades para el Consejo Directivo y para el Director General de la Casa de Bolsa, con objeto de lograr una adecuada administración de riesgos.

A continuación se describen las acciones que la Casa de Bolsa ha realizado para administrar los riesgos en los que incurre por su operación, en particular en relación con: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez, de conformidad con los requerimientos establecidos por la Comisión.

Descripción global de políticas y procedimientos

La Casa de Bolsa administra los riesgos en que incurre por su participación en el mercado financiero, con el fin de incrementar el valor para sus accionistas. Los principales riesgos a los cuales la Casa de Bolsa está expuesta son: de mercado, de crédito, de liquidez, legal y operativo.

La administración de riesgos de la Casa de Bolsa está fundamentada en:

- Definición formal de los órganos responsables de la administración de riesgos, asegurando la participación de todas las áreas relevantes de la Casa de Bolsa.
- Monitoreo de los riesgos efectuados por unidades independientes de las áreas de negocios que generan los riesgos.
- Evaluación continua de los riesgos y comparación contra los límites establecidos para los distintos tipos de riesgo.
- Diversificación de los riesgos asumidos por la corporación.
- Utilización de sistemas y metodologías de administración de riesgos.
- Práctica de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo sobre el portafolio, para analizar el impacto de situaciones adversas sobre la rentabilidad de la Casa de Bolsa.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

- Medición de desempeño y desarrollo de programas de compensación de los funcionarios de las áreas de negocios en función de los distintos tipos de riesgo incurridos y la observancia de las políticas, procedimientos y límites de riesgo.

Riesgo de mercado

Representa la pérdida potencial por posiciones de inversión derivadas de movimientos en los precios de mercado que inciden en su valuación, como precios de acciones, tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios.

Para controlar este riesgo se han establecido límites autorizados por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración, los cuales, a su vez, son monitoreados y controlados por la Unidad para la Administración Integral de Riesgo (UAIR). Los límites son determinados tomando en cuenta la capacidad de la Casa de Bolsa de incurrir en dichos riesgos. La Casa de Bolsa estima el Valor en Riesgo (VaR) a través del método de simulación histórica con una serie histórica de dos años. El nivel de confianza utilizado es de 95% y el horizonte de tenencia es de un día.

La Casa de Bolsa está dispuesta a tener una exposición de riesgo de mercado máxima de £20,000 libras esterlinas (\$0.434). La Casa de Bolsa registró un VaR de 374 libras esterlinas, el equivalente a \$8,103, al cierre del 31 de diciembre 2011, y el VaR promedio durante el año calendario 2011 fue de £330 libras esterlinas (\$0.007).

Las pruebas de Backtesting y escenarios extremos (Stress Testing) se llevan a cabo una vez al mes y los resultados se presentan al Comité de Riesgos. La aplicación y definición de los parámetros de escenarios extremos han sido previamente aprobadas por el Comité de Riesgos, y su vigencia y validez se revisan periódicamente.

Detalle de las pruebas de stress testing

Definición de escenarios

Tasas de interés y Tipo de Cambio

Riesgo de Mercado

Tasas en pesos																	
Date	1M (000's)	3M (000's)	6M (000's)	9M (000's)	1Y (000's)	2Y (000's)	3Y (000's)	4Y (000's)	5Y (000's)	7Y (000's)	10Y (000's)	15Y (000's)	20Y (000's)	25Y (000's)	30Y (000's)		
Parameters																	
Scenario 1 (1995 Tequila crisis)	700	700	650	600	600	500	500	500	500	500	400	400	400	400	400	400	
Scenario 2 (worse case last 5 years)	200	200	200	180	180	180	150	150	150	150	140	140	140	140	140	140	
Scenario 3 (worse case last 2years)	150	150	150	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	
Scenario 4 (+10% shock)	75	75	75	77	77	78.5	80	83	85	87	90	91	95	95	95	95	
Scenario 5 (-10% shock)	-75	-75	-75	-77	-77	-78.5	-80	-83	-85	-87	-90	-91	-95	-95	-95	-95	
Scenario 6 Flattener	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
Scenario 7 Steppener	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	

Tasas en USD																	
Date	1M (000's)	3M (000's)	6M (000's)	9M (000's)	1Y (000's)	2Y (000's)	3Y (000's)	4Y (000's)	5Y (000's)	7Y (000's)	10Y (000's)	15Y (000's)	20Y (000's)	25Y (000's)	30Y (000's)		
Parameters																	
Scenario 1 (1995 Tequila crisis)	-100	-20	-10	-10	-5	-5	2	3	4	5	7	10	10	10	10	10	
Scenario 2 (worse case last 5 years)	-150	-120	-100	-100	-80	-80	-70	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	
Scenario 3 (worse case last 2years)	-150	-120	-100	-100	-80	-80	-70	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	
Scenario 4 (+10% shock)	2.5	2.3	3.2	10	15	17.5	12.5	15	18	21	23	26	30	32.8	35	36	
Scenario 5 (-10% shock)	-2.5	-2.3	-3.2	-10	-15	-17.5	-12.5	-15	-18	-21	-23	-26	-30	-32.8	-35	-36	
Scenario 6 Flattener	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	
Scenario 7 Steppener	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

	Posicion FX	
Scenario 1	% Move	40%
Scenario 2	% Move	15%
Scenario 3	% Move	8%
Scenario 4	% Move	10%
Scenario 5	% Move	-10%
Scenario 6	% Move	-5%
Scenario 7	% Move	5%

Resultados

Resultados de la prueba de estrés

Scenario	Pérdida total del portafolio
Scenario 1	-
Scenario 2	-
Scenario 3	-
Scenario 4	-
Scenario 5	-
Scenario 6	-
Scenario 7	-

La sensibilidades ante cambios en la tasa de interés la calcula la institución como el efecto que tendría en la valuación a mercado, de una posición determinada, el movimiento hacia arriba de un punto básico (0.01%) en la tasa de interés o curva de rendimiento.

Las posiciones en sensibilidades a cambios en tasas de interés al cierre de 31 de diciembre de 2011 fueron (monto en miles de dólares estadounidenses):

Plazo	PVBP (valor presente de un punto base) cifra en '000 de dólares.
Total (000's)	(0.008)
O/N (000's)	0.000
1W (000's)	(0.007)
1M (000's)	(0.001)

Riesgo de crédito

Representa la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa.

El proceso de administración de riesgos de crédito de la Casa de Bolsa incluye la selección de clientes conforme a parámetros previamente determinados, preparación de análisis cualitativos y cuantitativos, aprobación de propuestas de crédito por parte del Comité de Crédito de Banco conforme a las políticas y procedimientos del Banco, y el monitoreo del cumplimiento de los límites y políticas de crédito.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

La Casa de Bolsa mide el riesgo de crédito de contraparte por inventario por tenencia de bonos como el 100% del valor de la operación. En el caso de una operación de reporto, cambios o derivados, el riesgo se calcula como un porcentaje o valor fraccional del monto total de la operación, internamente llamado "Potencial Future Exposure", que incluye tanto el valor actual como el potencial de reemplazo.

El valor fraccional resulta de una estimación del costo de cerrar una posición que pudiera quedar abierta debido al incumplimiento de una contraparte, en el momento en que ocurriera ésta. Este cálculo considera el plazo del activo y la volatilidad de precios determinada por el área de riesgo de mercado.

Finalmente, el riesgo global de cada cliente es medido agregando el total de las operaciones de inventario de valores más el riesgo fraccional.

Al cierre de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa no ha otorgado ninguna línea de crédito a sus clientes.

Riesgo de liquidez

Es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar o contratar pasivos en condiciones normales para la Casa de Bolsa, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser vendida, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Con respecto al riesgo de liquidez la Casa de Bolsa ha negociado líneas de crédito intradía con un banco local hasta por 50 y 10 millones de dólares estadounidenses, para una línea de sobregiro overnight, además la unidad de riesgo analiza la información referente a los montos a liquidarse diariamente.

Adicionalmente, la Casa de Bolsa cumple los límites regulatorios en lo que respecta al riesgo de liquidez, como son los límites de sobregiro en la cuenta única de Banxico y los límites de reportos intradía que puede realizar la Casa de Bolsa ante el Indeval y Banxico.

Riesgo legal

Representa la pérdida potencial por incumplimientos por parte de la Casa de Bolsa de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas desfavorables, la aplicación de sanciones en relación con las operaciones de la Casa de Bolsa y deficiencias en la elaboración y por revisión de documentos.

Las políticas de la Casa de Bolsa requieren que los asesores legales y fiscales revisen regularmente sus operaciones para asegurarse de que las disposiciones aplicables están siendo cabalmente acatadas. Antes de efectuar una transacción con un cliente o contraparte, la Casa de Bolsa se asegura de que la documentación legal necesaria se apegue a los lineamientos establecidos en las políticas internas, así como al manual de operación para prevenir y detectar operaciones con recursos de procedencia ilícita. El área de auditoría interna revisa que las medidas de control de riesgos legales sean observadas por las distintas áreas de la Casa de Bolsa.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Riesgos operativo y tecnológico

El riesgo operativo representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios de la Casa de Bolsa.

Con la finalidad de monitorear las potenciales pérdidas derivadas de eventos operativos, se han constituido bitácoras en las que diariamente son monitoreados tanto el volumen de operaciones como el número de errores cometidos. Estas cifras son comparadas contra los límites establecidos para el proceso de operaciones. En caso de excesos se analiza la condición que provocó tal desviación para determinar si ésta es temporal o permanente, y ajustar los controles en consecuencia.

La Casa de Bolsa cuenta con una aplicación llamada "Incident Capture", en donde lleva el record de los diferentes eventos/casos que a discreción del área de riesgos y auditoría interna generaron menoscabo a la operación o patrimonio de la Casa de Bolsa por al menos 10 mil libras esterlinas. Durante el 2011 no se registró un solo evento dentro de la base de datos de riesgo operativo "Incident Capture" que excede el criterio de las 10 mil libras esterlinas, que a su vez generó un exceso a los límites de riesgo operativo. En adición el Consejo de Administración aprobó los siguientes límites:

- 1) No más de Dls.100,000 en eventos/errores en un mes sin que se haya reunido el comité de riesgos para revisar las causas y medidas necesarias para corregir dichos errores.
- 2) No más de cinco eventos/errores en un mes que hayan tenido un costo para la Casa de Bolsa aunque el monto no exceda los Dls.100,000 sin que se haya reunido el comité de riesgos para revisar las causas y medidas necesarias para corregir dichos errores.

Por lo que corresponde al riesgo tecnológico, se han implantado políticas y procedimientos para mitigar las pérdidas potenciales por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la operación y prestación de servicios.

Nota 14 - Aspectos fiscales:

a. ISR

- i. En 2011 la Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$26 (utilidad fiscal de \$11 en 2010). El ISR causado fue de \$7.8 es superior al determinado para efectos de IETU de \$4.5. La utilidad fiscal de 2010 fue amortizada contra las pérdidas fiscales por amortizar quedando un resultado fiscal de \$1. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

- ii. Con base en las proyecciones financieras y fiscales se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Casa de Bolsa en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.
- iii. El 7 de diciembre de 2009 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF), el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los ejercicios fiscales de 2010 a 2012 será del 30%, para 2013 del 29% y para 2014 del 28%. Asimismo, el 15 de noviembre de 2010, fue publicada en el DOF la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2011, mediante la cual se elimina la posibilidad de acreditar el crédito fiscal por deducciones mayores a los ingresos para fines de IETU, contra el ISR causado en el ejercicio en el que se generó el crédito.

- iv. La provisión para ISR se analiza a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR causado	\$7.8	\$ -
ISR diferido	(0.9)	-
IETU causado	-	3.8
IETU diferido	<u>0.8</u>	<u>-</u>
	<u>\$7.7</u>	<u>\$ 3.8</u>

- v. Al 31 de diciembre de 2011, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

Utilidad/pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ 32
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>
ISR a tasa real	10
Más (menos):	
Gastos no deducibles	(1)
Ajuste anual por inflación	<u>(1)</u>
ISR registrado en resultados	<u>8</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>25%</u>

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

- vi. Al 31 de diciembre de 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

Provisiones de pasivos	\$ 3
Pérdidas fiscales	<u>-</u>
Total base impuesto diferido	3
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>
ISR diferido	<u>1</u>
ISR diferido activo neto	<u>\$ 1</u>

b. IETU

- i. En 2011 la Casa de Bolsa determinó una base gravable de \$27.5 y un IETU causado de \$4.8. Dicho impuesto fue disminuido con los acreditamientos correspondientes. Derivado de lo anterior, el IETU determinado fue de \$4.5 el cual es menor que el ISR causado en el ejercicio de \$7.8. El resultado fiscal para efectos del IETU difiere del contable, debido principalmente, a que para efectos contables las transacciones se reconocen sobre la base de lo devengado, mientras que para efectos fiscales, éstas se reconocen sobre la base de flujos de efectivo y por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o fiscal del año.
- ii. El IETU de 2011 se calculó a la tasa del 17.5% (misma tasa para 2010) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo; dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente, y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.
- iv. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Casa de Bolsa debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

vi. Al 31 de diciembre de 2010, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del IETU se muestra a continuación:

Utilidad/pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ 16
Tasa legal del IETU	<u>17.5%</u>
IETU a tasa real	3
Más (menos):	
Gastos no deducibles	2
Otros créditos	(1)
IETU registrado en resultados	<u>4</u>
Tasa efectiva de IETU	<u>25%</u>

vii. Al 31 de diciembre de 2010 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

Provisiones	\$ 9
Cuentas por cobrar, neto de la reserva para cuentas incobrables	(5)
	<u>-</u>
	4
Tasa de IETU aplicable	<u>17.5%</u>
IETU diferido activo	<u>\$ 1</u>

Nota 15 - Convenio de responsabilidades:

La Casa de Bolsa mantiene un convenio de responsabilidades mediante el cual se establece que el Grupo responderá ilimitadamente ante el incumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por pérdidas que, en su caso, llegaran a tener, de acuerdo con los requerimientos de la LRAF.

Conforme a este convenio:

- El Grupo responde solidaria e ilimitadamente al cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Casa de Bolsa y demás entidades financieras integrantes del Grupo, correspondientes a las actividades que, conforme a las disposiciones aplicables, le sean propias a cada una de éstas, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades, con anterioridad a su integración al Grupo.
- El Grupo responde ilimitadamente por las pérdidas de todas y cada una de dichas entidades. En el evento de que el patrimonio del Grupo no fuere suficiente para hacer efectivas las responsabilidades que, respecto de las entidades financieras integrantes del Grupo se presenten de manera simultánea, dichas responsabilidades se cubren, en primer término, respecto de la Casa de Bolsa y, posteriormente, a prorrata respecto de las demás entidades integrantes del Grupo hasta agotar el patrimonio del mismo.

Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Barclays México

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 - Nuevos pronunciamientos contables:

El CINIF emitió durante diciembre de 2011, las Mejoras a las NIF 2012 (Mejoras 2012), la NIF B-3 “Estado de resultado integral” (NIF B-3) y la B-4 “Estado de cambios en el capital contable” (NIF B-4). La NIF B-3 y la NIF B-4 entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2013 y las Mejoras 2012 junto con la disposición de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo” relativa a la determinación de los componentes de las propiedades, planta y equipo entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Se considera que los criterios contables o NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Casa de Bolsa, según se explica a continuación:

NIF B-3 “Estado de resultado integral” establece la elección por parte de la entidad de presentar el resultado integral en uno o dos estados. Asimismo, precisa que los otros resultados integrales (ORI) deben presentarse después de la utilidad o pérdida neta, elimina el concepto de partidas no ordinarias y establece los requisitos que deben contener los otros ingresos y gastos para considerarse como tal.

NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable” establece las normas para la presentación del estado antes mencionado; así como, las revelaciones requeridas en caso de que se lleven a cabo ciertos movimientos en el capital contable.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Establece la obligatoriedad, de determinar los componentes que sean representativos de las propiedades planta y equipo, con objeto de que a partir del 1 de enero de 2012, dichos componentes sean depreciados de acuerdo a la vida útil de los mismos.

Mejoras a las NIF

- NIF A-7 “Presentación y revelación”. Precisa que se deberán revelar los supuestos clave utilizados al cierre contable en la determinación de las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de sufrir ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.
- Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Se modifica el Boletín B-14 para que aquellas entidades que revelan la utilidad por acción diluida, lo hagan, independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas.
- NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”. Establece que debe incluirse en el activo a corto plazo, el efectivo y equivalentes de efectivo, a menos que su utilización esté restringida dentro de los doce meses siguientes o posterior a su ciclo normal de operaciones a la fecha del estado de situación financiera.
- Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”. Señala que los donativos recibidos deben reconocerse como ingresos en el estado de resultados, y no formar parte del capital contribuido con el objetivo de homologar los cambios realizados anteriormente en otras NIF.
- Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Precisan diversos conceptos sobre los activos de larga duración destinados a ser vendidos, asimismo, indica que las pérdidas por deterioro en el crédito mercantil no deben revertirse y establece lineamientos para la presentación de pérdidas por deterioro o reversiones en el mismo dentro del estado de resultados.

**Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo
Financiero Barclays México**

(subsidiaria de Grupo Financiero Barclays México, S. A. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que se debe reconocer el gasto por participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) en los mismos rubros de costos y gastos en que la entidad reconoce el resto de los beneficios a los empleados.

Pedro Tejero Sandoval
Director General

Juan Carlos Altamirano Ramírez
Director de Finanzas

Susana Vega Mosqueda
Contador General

José Ugarte
Auditor Interno



**Barclays Capital Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Grupo Financiero Barclays México**

Información financiera correspondiente al cuarto trimestre de 2011, que se difunde de acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a la información financiera de las Casas de Bolsa.

www.barcap.com

Diciembre del 2011

Esta página fue dejada intencionalmente en blanco



La información contenida en este reporte puede ser consultada en la pagina de internet: www.barcap.com o bien a través del siguiente acceso directo:

<http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Finacial+Information/Barclays+Mexico+Finacial+Reporting>

Existe también información de Barclays Capital Casa de Bolsa en el sitio de la CNBV www.cnbv.gob.mx/estadistica



Estados Financieros Trimestrales



BARCLAYS CAPITAL CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BARCLAYS MEXICO
 PASEO DE LA REFORMA 505 - 41, COL. CUAUHTEMOC, MEXICO, 06500 D.F.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Cifras en millones de pesos)

Resultado neto	\$ 23
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	10
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	-
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	-
Depreciaciones y amortizaciones	1
Provisiones	1
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	8
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(0)
Otros	(0)
Actividades de operación	
Cambio en cuentas de margen	-
Cambio en inversiones en valores	(28)
Cambio en deudores por reporte	-
Cambio en préstamo de valores (activo)	-
Cambio en derivados (activo)	-
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-
Cambio en otros activos operativos	(8)
Cambio en pasivos bursátiles	-
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-
Cambio en acreedores por reporte	-
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-
Cambio en otros pasivos operativos	(8)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(44)
Actividades de Inversión	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-
Actividades de financiamiento	
Cobros por emisión de acciones	-
Pagos por reembolsos de capital social	-
Pagos de dividendos en efectivo	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-
Incremento o disminución neta de efectivo	(11)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	76
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 65

El presente estado de flujos de efectivo se formuló 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 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Sitio de Internet: <http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Financial+Information/Barclays+Mexico+Financial+Reporting>
<http://www.cnbv.gov.mx/bancos/paginas/informacionestadistica.aspx>

PEDRO TEJERO SANDOVAL
 DIRECTOR GENERAL

JUAN C. ALTAMIRANO RAMIREZ
 DIRECTOR DE FINANZAS

SUSANA VEGA MOSQUEDA
 CONTADOR GENERAL

JOSE UGARTE
 AUDITOR INTERNO

BARCLAYS CAPITAL CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BARCLAYS MEXICO
 PASEO DE LA REFORMA 505 - 41, COL. CUAUHTEMOC, MEXICO, 06500, D.F.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido			Reservas de capital	Capital ganado						Total capital contable	
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Incremento por actualización del resultado por tenencia de activos no monetarios		Resultado neto
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	\$ 114	\$ -	-	-	\$ (7)	-	-	-	-	-	\$ 12	\$ 119
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS												
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades												-
Constitución de reservas				1	(1)							-
Pago de dividendos					-							-
Traspaso resultados de ejercicios anteriores					12						(12)	-
Total	-	-	-	1	11	-	-	-	-	-	(12)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Utilidad integral												
-Resultado de ejercicio											23	23
-Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta												-
-Resultado por conversión de operaciones extranjeras												-
-Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo												-
-Resultado por tenencia de activos no monetarios												-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	23
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	\$ 114	\$ -	-	1	\$ 4	-	-	-	-	-	\$ 23	\$ 142

El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló 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 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 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 el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Sitio de Internet: <http://www.barcap.com/About+Barclays+Capital/Our+Firm/Finacial+Information/Barclays+Mexico+Finacial+Reporting>
<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/paginas/informacionestadistica.aspx>

 PEDRO TEJERO SANDOVAL
 DIRECTOR GENERAL

 JUAN C. ALTAMIRANO RAMIREZ
 DIRECTOR DE FINANZAS

 SUSANA VEGA MOSQUEDA
 CONTADOR GENERAL

 JOSE UGARTE
 AUDITOR INTERNO

Informe de la Administración
Grupo Financiero Barclays México, S.A. de C.V.
Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A., de C.V

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de **Grupo Financiero Barclays México, S.A. de C.V.** (el “Grupo Financiero”) por el periodo comprendido entre el 1° de octubre al 31 de diciembre de 2010. Las entidades que conforman el Grupo Financiero son Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (el “Banco”), Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la “Casa de Bolsa”), Grupo Financiero Barclays México S.A. de C.V. (el “Grupo Individual”) y Servicios Barclays, S.A. de C.V. (la “empresa de Servicios”). El presente informe anual estará enfocado principalmente en los resultados de operación y situación financiera del Banco y la Casa de Bolsa que representan la mayor actividad del Grupo Financiero. Por lo que respecta a las actividades de la empresa de Servicios, estas se realizan entre las compañías del Grupo Financiero las cuales son sujetas a consolidación financiera. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual y de la empresa de Servicios.

La utilidad del Grupo Financiero al cierre del ejercicio 2011 fue una ganancia de 635 millones de pesos, mientras que en el año anterior fue de 51 millones de pesos. La ganancia en 2011 proviene principalmente del Resultado por intermediación y el Margen Financiero del Banco, junto con las Comisiones Cobradas de la Casa de Bolsa, lo anterior disminuido por los Gastos de administración incurridos por la empresa de Servicios.

En el 2011, el Banco generó una utilidad de 622 millones de pesos, la Casa de Bolsa 23 millones, la empresa de Servicios 3 millones de pesos y el Grupo Financiero Individual 635 millones de pesos de los cuales 636 millones corresponden al reconocimiento del método de participación.

Los siguientes son los resultados del Grupo Financiero durante el tercer y cuarto trimestre de 2011:

Cuadro 1:
(millones de pesos)

Concepto	Junio 2011	Septiembre 2011	Tercer Trimestre
Margen Financiero	\$59	\$92	\$33
Comisiones Pagadas	\$21	\$33	\$12
Comisiones Cobradas	\$34	\$62	\$28
Intermediación	\$591	\$912	\$321
Gastos Admon.	\$153	\$283	\$130
Otros Ingresos	\$65	\$128	\$63
Impuestos Causados	\$9	\$11	\$2
Impuestos Diferidos	\$23	-\$146	-\$169
Participación no controladora	-\$37	-\$16	\$21
Utilidad Neta	\$552	\$705	\$153

Cuadro 2:
(millones de pesos)

Concepto	Septiembre 2011	Diciembre 2011	Cuarto Trimestre
Margen Financiero	\$92	\$119	\$27
Comisiones Pagadas	\$33	\$50	\$17

Comisiones Cobradas	\$62	\$80	\$18
Intermediación	\$912	\$1,085	\$173
Gastos Admon.	\$283	\$506	\$223
Otros Ingresos	\$128	\$168	\$40
Impuestos Causados	\$11	\$129	\$118
Impuestos Diferidos	-\$146	-\$119	\$27
Participación no controladora	\$16	\$13	-\$3
Utilidad Neta	\$705	\$635	-\$70

Cuadro 3:
(millones de pesos)

Concepto	3er. Trimestre 2011	4to. Trimestre 2011	Variación
Margen Financiero	\$33	\$27	-\$6
Comisiones Pagadas	\$12	\$17	\$5
Comisiones Cobradas	\$28	\$18	-\$10
Intermediación	\$321	\$173	-\$148
Gastos Admon.	\$130	\$223	\$93
Otros Ingresos	\$63	\$40	-\$23
Impuestos Causados	\$2	\$118	\$116
Impuestos Diferidos	-\$169	\$27	\$196
Participación no controladora	\$21	-\$3	-\$24
Utilidad Neta	\$153	-\$70	-\$223

Cuadro 4:
(millones de pesos)

Concepto	4to. Trimestre 2010	4to. Trimestre 2011	Variación
Margen Financiero	\$39	\$27	-\$12
Comisiones Pagadas	\$13	\$17	\$4
Comisiones Cobradas	\$16	\$18	\$2
Intermediación	\$58	\$173	\$115
Gastos Admon.	\$61	\$223	\$162
Otros Ingresos	\$102	\$40	-\$62
Impuestos Causados	\$3	\$118	\$115
Impuestos Diferidos	\$0	\$27	\$27
Participación no controladora	-\$9	-\$3	\$6
Utilidad Neta	\$129	-\$70	-\$199

Los siguientes son los resultados del Banco durante el tercer y cuarto trimestre de 2011 que representan en gran medida las principales variaciones del Grupo Financiero:

Cuadro 1:
(millones de pesos)

Concepto	Junio 2011	Septiembre 2011	Tercer Trimestre
Margen Financiero	\$57	\$88	\$31
Comisiones Pagadas	\$14	\$22	\$8
Intermediación	\$593	\$914	\$321
Gastos Admon.	\$145	\$259	\$114
Otros Ingresos	\$65	\$129	\$64
Impuestos Causados	\$0	\$0	\$0
Impuestos Diferidos	\$24	-\$147	\$172
Utilidad Neta	\$580	\$702	\$122

Cuadro 2:
(millones de pesos)

Concepto	Septiembre 2011	Diciembre 2011	Cuarto Trimestre
Margen Financiero	\$88	\$113	\$25
Comisiones Pagadas	\$23	\$36	\$13
Intermediación	\$914	\$1,087	\$173
Gastos Admon.	\$259	\$470	\$211
Otros Ingresos	\$129	\$168	\$39
Impuestos Causados	\$0	\$111	\$111
Impuestos Diferidos	\$-148	\$-128	\$-20
Utilidad Neta	\$702	\$622	\$-80

Cuadro 3:
(millones de pesos)

Concepto	3er. Trimestre 2011	4to. Trimestre 2011	Variación
Margen Financiero	\$31	\$25	\$-6
Comisiones Pagadas	\$8	\$13	\$5
Intermediación	\$321	\$173	\$-148
Gastos Admon.	\$114	\$212	\$98
Otros Ingresos	\$64	\$39	\$-25
Impuestos Causados	\$0	\$111	\$-111
Impuestos Diferidos	\$172	\$-20	\$-192
Utilidad Neta	\$122	\$-80	\$-202

Cuadro 4:
(millones de pesos)

Concepto	4to. Trimestre 2010	4to. Trimestre 2011	Variación
Margen Financiero	\$37	\$25	\$-12
Comisiones Pagadas	\$10	\$13	\$3
Intermediación	\$58	\$173	\$115
Gastos Admon.	\$41	\$212	\$171
Otros Ingresos	\$91	\$39	\$-52
Impuestos Causados	\$0	\$111	\$111
Impuestos Diferidos	\$0	\$-20	\$-20
Utilidad Neta	\$134	\$-80	\$-214

Comparando los resultados del tercer y cuarto trimestre de 2011 (Cuadro 3) podemos observar que la ganancia del Banco fue menor en \$202 millones de pesos, al pasar de una utilidad de \$122 millones de pesos, a una pérdida de \$80 millones, lo que representa una disminución del 164%.

Es relevante hacer mención que dicha variación tiene diferentes componentes, unos de ganancia y otros de pérdida. Dentro de los conceptos que generaron una pérdida se encuentra una disminución en el margen financiero de \$6 millones de pesos (-19%) explicado por un incremento en nuestro costo de financiamiento en operaciones de reporto durante los últimos dos meses del 2011. Adicionalmente, las comisiones pagadas a brokers aumentaron \$5 millones, mientras que el resultado por intermediación fue menor en \$148 millones de pesos (principalmente en el resultado por compraventa de derivados).

Los Gastos de Administración fueron mayores en \$98 millones de pesos durante el cuarto trimestre del año, pues se reconocieron impuestos de años anteriores por \$45 millones de pesos, así como un incremento en la facturación de la empresa de Servicios y prestación de servicios con partes relacionadas por \$44 millones de pesos aunados al IVA No Acreditable que ascendió a \$12 millones de pesos.

El rubro de Otros Ingresos también fue menor durante el cuarto trimestre en \$25 millones de pesos provenientes del cobro a partes relacionadas en el extranjero de servicios prestados en México.

El efecto en Impuestos Diferidos fue un ingreso (mayores partidas activas que se realizarán en periodos futuros) de \$192 millones de pesos mismo que fue parcialmente compensado por la provisión del Impuesto Corriente del año que fue de \$111 millones de pesos. El neto entre Impuestos Diferidos y Causados es un ingreso por \$81 millones de pesos.

Ahora bien, comparando los resultados del cuarto trimestre de 2011, contra los del mismo periodo del año anterior (Cuadro 4), el banco obtuvo una pérdida de \$214 millones de pesos al pasar de una utilidad de \$134 millones de pesos, a una pérdida de \$80 millones. Los principales factores son: Un aumento de \$115 millones de pesos en el Resultado por Intermediación, así como aumentos en los Gastos de Administración (Impuestos de años anteriores y facturación de partes relacionadas) por \$171 millones de pesos, además de un incremento en la provisión de Impuestos del Año por \$111 millones de pesos. Los impuestos diferidos, representan una variación positiva de \$20 millones de pesos.

Desglosando los resultados del tercer y cuarto trimestre de 2011 (Cuadro 3), podemos observar que el Margen Financiero mostró un decremento de \$6 millones de pesos provenientes de un incremento en los Gastos por Intereses generados en el periodo en operaciones de Reporto. Igualmente, las Comisiones Pagadas se vieron incrementadas en \$5 millones de pesos particularmente en noviembre y diciembre. Estos mismos rubros, no mostraron variaciones significativas durante los últimos trimestres de 2011 y 2010.

Ahora bien, con respecto al Resultado por Intermediación durante el cuarto trimestre se generó una utilidad de \$173 millones los cuales fueron inferiores en un 46% a la utilidad de \$321 millones del tercer trimestre del año. Los cambios principales en este rubro (variación de \$148 millones) provinieron de pérdidas por \$487 millones en compraventa de derivados, pérdidas por \$77 millones en compraventa de valores gubernamentales, y pérdidas en valuación de divisas por \$75 millones. Por el otro lado, el banco obtuvo ganancias de \$334 millones en valuación de su portafolio de inversión en valores, así como ganancias de \$86 millones en compraventa de divisas. Resulta conveniente mencionar que en lo que se refiere a la volatilidad de la paridad cambiaria del peso frente al dólar, el tipo de cambio pasó de 13.7994 al cierre del tercer trimestre a 13.9476 al cierre del cuarto trimestre. El tipo de cambio promedio del trimestre fue de 13.6298 llegando a tocar niveles máximos de 14.2443 y mínimos de 13.1132.

Cabe destacar, que el Resultado por Intermediación, se compone por los resultados por valuación a valor razonable y el resultado por compraventa de inversiones en valores, divisas y derivados. Igualmente es importante señalar, que las estrategias del negocio comprenden indistintamente operaciones cambiarias derivadas (Forwards) y de compraventa de divisas (FX Spots), mismas que a pesar de ser diferenciadas en los criterios contables de la CNBV, para efectos de análisis se consideran juntas.

La variación del Resultado por Intermediación respecto del cuarto trimestre del año anterior (Cuadro 4), fue una ganancia de \$115 millones proveniente principalmente de operaciones financieras derivadas (Swaps, Forwards) explicadas básicamente por las condiciones del mercado observadas durante el año.

El rubro de Gastos de Administración, muestra una variación entre el tercer y cuarto trimestres (Cuadro 3) de \$98 millones de pesos, los cuales se explican por dos factores, siendo el primero el reconocimiento de impuestos (IETU) de años anteriores por \$45 millones de pesos y el resto por un incremento de los gastos que son facturados por empresas relacionadas, donde hacia finales de año se reconocieron las provisiones de la compensación variable.

Comparando los Gastos de Administración entre los últimos trimestres de 2010 y 2011, existe un aumento de \$171 millones de pesos, mismo que está explicado por un incremento durante 2011 de los gastos por rendición de servicios por cuenta de compañías afiliadas en \$96 millones de pesos, aunado al reconocimiento de impuestos de años anteriores por \$45 millones de pesos, un incremento en el IVA por \$6 millones de pesos (relacionado al pago a la empresa de Servicios), un aumento en los impuestos transaccionales absorbidos por el banco por \$12 millones de pesos. Adicionalmente, en

este rubro hacia el cierre de 2010, existió una cancelación para provisiones por compensaciones por \$10 millones de pesos, la cual contribuye a la variación comparando año con año.

La variación de Otros Ingresos por \$25 millones comparando el tercer y cuarto trimestres de 2011 (Cuadro 3), proviene de una disminución en los importes cobrados de los servicios prestados a la casa matriz conforme a los acuerdos que están establecidos.

Al cierre de año, el banco resultó siendo un contribuyente del Impuesto Sobre la Renta, por lo cual, se tuvo que reconocer una provisión del impuesto del año por \$111 millones de pesos. Adicionalmente, se cancelaron los impuestos diferidos a cargo toda vez que nuestra posición neta en derivados terminó el año siendo deudora, por lo que se reconoció un impuesto diferido a favor por \$20 millones de pesos.

Es necesario comentar que el Banco no ha tenido liquidaciones en efectivo en operaciones de préstamo de valores.

Con respecto de la Casa de Bolsa, esta presentó para 2011 un incremento en la utilidad de \$11 millones comparada con la obtenida en 2010, justificada por un incremento en la operatividad de la Casa de Bolsa, presentándose un aumento de \$30 millones de Comisiones y tarifas cobradas y de \$8 millones de Comisiones y tarifas pagadas, siendo el principal gasto de la Casa de Bolsa los Gastos de Administración que se pagan a la empresa de Servicios que se incrementaron \$7 millones con respecto al 2010, la utilidad por otro lado se vió disminuida en el rubro de Impuestos a la Utilidad, el cual aumentó 4 millones en el impuesto causado, pasando de un gasto en 2010 de 4 millones de pesos a un gasto de 8 millones de pesos al cierre del 2010. El aumento en el impuesto causado proviene del incremento en las comisiones cobradas.

Al cierre del 2011, el Grupo Individual reportó una pérdida de 1 millón de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, por su participación accionaria en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La pérdida estuvo dada principalmente por el pago de la cuota de inspección a la CNBV y por los honorarios de los auditores externos.

Con respecto a la empresa de Servicios, en el 2011, generó una utilidad por 3 millones de pesos, debido a que se reconocieron ingresos por un monto de 172 millones de pesos derivado de la facturación de gastos al termino de 2011 al Banco, Casa de Bolsa y Grupo Financiero, por lo cual la ganancia anual corresponde al margen de utilidad por los gastos facturados por la entidad al fin de 2011.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El Banco cuenta con las siguientes fuentes de fondeo:

- Capital Propio
- Reportos
- Línea de sobregiro con Banco de México.

Balance General

<i>En millones de MXN</i>	Sep-11	Dic-11	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	1,550	2,576	1,026
CUENTAS DE MARGEN	57	5	-52
INVERSIONES EN VALORES	17,395	7,986	-9,409
DEUDORES POR REPORTE	3,560	0	-3,560
PRÉSTAMO DE VALORES	0	0	0
DERIVADOS	6,170	4,425	-1,745
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6,342	1,631	-4,711
ACTIVO FIJO	31	30	-1
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0
OTROS ACTIVOS	3	16	13
	0	0	0
TOTAL ACTIVO	35,109	16,669	-18,440
PASIVO			
CAPTACIÓN TRADICIONAL	0	0	0
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS	0	0	0
VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	6,993	1,698	-5,295
ACREEDORES POR REPORTE	6,501	3,685	-2,816
PRÉSTAMO DE VALORES	0	0	0
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	3,640	1,136	-2,504
DERIVADOS	6,022	3,888	-2,134
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9,068	3,476	-5,593
IMPUESTOS DIFERIDOS	104	85	-19
TOTAL PASIVO	32,328	13,967	-18,361
CAPITAL			
CAPITAL CONTRIBUIDO	2,164	2,164	0
RESERVAS DE CAPITAL	22	22	0
UTILIDADES ACUMULADAS	-106	-106	0
RESULTADO NETO	702	623	-79
	0	0	0
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,781	2,702	-79
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	35,109	16,669	-18,440

Al cierre del cuarto trimestre del 2011, el Balance General del Banco fue de \$16,669 millones de pesos, conformados como sigue: Disponibilidades \$2,576 millones integrados por operaciones de compra venta de divisas, así como depósitos en entidades financieras. Inversiones en Valores \$7,986 millones integradas en su mayoría por valores del Gobierno Mexicano. Derivados \$4,425 millones (Swaps, Forwards). Cuentas por Cobrar \$1,631 conformadas principalmente por las cuentas liquidadoras de operaciones de compra venta fecha-valor de valores.

En comparación con el tercer trimestre del año, el Balance disminuyó en un 53% principalmente en los rubros de Inversiones en Valores (\$9,409 millones de pesos), Deudores por Reporto (\$3,560 millones de pesos), Derivados (\$1,745 millones de pesos), Cuentas por Cobrar por operaciones pendientes de liquidar (\$4,711 millones de pesos). Sin embargo, hubieron partidas que incrementaron tales como Disponibilidades (\$1,026 millones de pesos).

Al cierre del cuarto trimestre de 2011, el Banco no tiene adeudos fiscales.

Capital

Al cierre del cuarto trimestre del 2011, el Banco tiene la siguiente composición en su capital contable:

<i>En millones de MXN</i>	Sep-11	Dic-11	Variación
CAPITAL			
CAPITAL CONTRIBUIDO	2,164	2,164	0
RESERVAS DE CAPITAL	22	22	0
UTILIDADES ACUMULADAS	-106	-106	0
RESULTADO NETO	702	623	-79
	0	0	0
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,781	2,702	-79

Al cierre del cuarto trimestre del 2011, la Casa de Bolsa tiene la siguiente composición en su capital contable:

<i>En millones de MXN</i>	Sep-11	Dic-11	Variación
CAPITAL			
CAPITAL CONTRIBUIDO	114	114	0
RESERVAS DE CAPITAL	1	1	0
UTILIDADES ACUMULADAS	4	4	0
RESULTADO NETO	20	23	3
TOTAL CAPITAL CONTABLE	139	142	3

Al cierre del último ejercicio no se tenía comprometida ninguna inversión relevante del capital.

Esta es la situación del Índice de Capitalización del Banco:

<i>(en millones de MXN)</i>	30-Sep-11	31-Dic-11
Capital Neto	2,781	2,702
<i>Activos en Riesgo de Mercado</i>	8,267	8,802
<i>Activos en Riesgo de Crédito</i>	4,973	3,212
<i>Activos en Riesgo Operacional</i>	798	1,063
Activos en Riesgo Totales	14,038	13,076
<i>Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito</i>	55.93%	84.14%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	19.81%	20.67%

Incluye el último cómputo validado por Banxico a la fecha de emisión de este reporte. El Banco obtuvo la categoría I dentro de las alertas tempranas a que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.



Esta es la situación del Índice de Capitalización de la Casa de Bolsa

<i>(en millones de MXN)</i>	30-Sep-11	31-Dic-11
Capital Neto	135	139
<i>Activos en Riesgo de Mercado</i>	21	11
<i>Activos en Riesgo de Crédito</i>	18	21
<i>Activos en Riesgos Operacional</i>	2	3
Activos en Riesgos Totales	41	35
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	752%	656%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	329%	391%

Dividendos

Durante el cuarto trimestre ninguna de las entidades que integran el Grupo Financiero decretó dividendos.

Es importante señalar, que diversos elementos son considerados para el eventual decreto de dividendos, los cuales incluyen los límites de posición cambiaria, límites de admisión de pasivos en moneda extranjera, límites de diversificación de operaciones activas y pasivas, el Índice de Capitalización.

Por el momento, no está en los planes de la Administración el decretar dividendos en un futuro cercano.

Control Interno

Las actividades del Grupo Financiero y de sus subsidiarias se regulan por una serie de lineamientos establecidos por Barclays Bank PLC, institución tenedora de Grupo y que su sede radica en la ciudad de Londres y por la normatividad vigente en México.

El establecimiento de una estructura organizacional, que ha permitido el desarrollo y expansión del Grupo Financiero, con funciones y responsabilidades de cada dirección delimitadas, con el fin de optimizar la realización de las actividades de gestión.

Los empleados del Grupo Financiero observan las directrices que contienen los Manuales, el Código General de Conducta y otros documentos internos de gestión.

La estructura comprende la integración de un Consejo de Administración, bajo el cual se establecen los objetivos, las políticas y procedimientos generales del Grupo Financiero, la designación de directivos, así como la integración de comités que vigilan el desarrollo de sus actividades.

En cumplimiento a lo establecido por circulares emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Consejo de Administración acordó la constitución del Comité de Administración Integral de Riesgo. Este comité sesiona mensualmente y vigila que las operaciones se ajusten a lo establecido y aprobado por el Consejo. El Comité a su vez delega en la Unidad de Administración Integral de Riesgo, la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgo, asimismo le confiere facultades para autorizar desviaciones a los límites establecidos, debiendo en este caso informar al propio Consejo de Administración sobre dichas desviaciones.

Relación de los comités de la institución:



Comité de auditoría
Comité de administración integral de riesgos
Comité de comunicación y control
Comité ejecutivo

El registro, control y almacenamiento de las actividades diarias del Grupo Financiero se lleva a cabo en sistemas diseñados y enfocados a la actividad bancaria.

Los estados financieros están preparados de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a través de la emisión de circulares contables, así como oficios generales y particulares que regulan el registro contable de las transacciones. Para tales efectos el sistema contable del Grupo Financiero se ha estructurado con un catálogo contable de cuentas establecido por la Comisión, así como todos los reportes que derivan del mismo y que cumplen con los lineamientos establecidos.

Existe un área independiente de auditoría interna, que se encarga de:

- a) Evaluar el funcionamiento operativo de las distintas unidades de negocio y soporte, así como el cumplimiento de los lineamientos referentes al control interno.
- b) Verificar que los mecanismos de control de los sistemas informáticos cumplan y mantengan la integridad de la información y cumplan los objetivos para los cuales fueron diseñados.
- c) Dar seguimiento a las transacciones y operaciones que se llevan a cabo para corregir fallas potenciales en los sistemas de control interno.
- d) Revisar que la información financiera cumpla con las directrices establecidas tanto por la Dirección General como por los organismos regulatorios.
- e) Los resultados de sus actividades son reportados trimestralmente para el comité de auditoría.

Aportaciones al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)

La Ley de Protección al Ahorro Bancario, entre otros preceptos, establece la creación del IPAB, que pretende un sistema de protección al ahorro bancario a favor de las personas que realicen cualquiera de los depósitos garantizados, y regula los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para el cumplimiento de este objetivo. De acuerdo a dicha Ley, el IPAB garantiza los depósitos bancarios de los ahorradores hasta 400,000 UDIS (\$1,876 y \$1,810 miles de pesos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente) por ahorrador por institución. El Banco reconoce en resultados del ejercicio las aportaciones obligatorias al IPAB.

Atentamente,

Pedro Tejero
Director General

Juan C. Altamirano
Director de Finanzas

Victor M. Ramírez
Contralor

José Ugarte
Auditor Interno

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente informe, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación del Grupo Financiero.

Grupo Financiero Barclays Índice de Capitalización

El índice de capitalización de Barclays Capital Casa de Bolsa al 31 de Diciembre de 2011 es de 391.34%. El índice considera activos en riesgo de crédito, de mercado y operativo.

Al 31 de Diciembre de 2011, el Índice de Consumo de Capital es de 2.04%.

Barclays Capital Casa de Bolsa

	<u>4T2010</u>	<u>1T2011</u>	<u>2T2011</u>	<u>3T2011</u>	<u>4T2011</u>
Capital Básico	114.6	120.6	126.6	135.4	138.7
Capital Complementario	-	-	-	-	-
Capital Neto	114.6	120.6	126.6	135.4	138.7
Activos en Riesgo:					
Riesgo de Crédito	17.2	14.8	15.4	18.0	21.1
Riesgo de Mercado	2.5	9.7	5.9	20.7	10.9
Riesgo Operacional	1.1	1.4	1.8	2.5	3.4
Total	20.8	25.9	23.1	41.2	35.4
Riesgo de Crédito:					
Índice de Capital Básico (%)	665.62	815.08	819.80	751.94	656.46
Índice de Capital Complementario (%)	-	-	-	-	-
Índice de Capitalización (%)	665.62	815.08	819.80	751.94	656.46
Riesgo de Crédito, Mercado y Operativo:					
Índice de Capital Básico (%)	548.77	465.74	547.74	329.07	391.34
Índice de Capital Complementario (%)	-	-	-	-	-
Índice de Capitalización (%)	548.77	465.74	547.74	329.07	391.34

El último Índice de Consumo de Capital dado a conocer por la CNBV al 31 de Diciembre de 2011, fue de 2.04% clasificándose como categoría I.

Indicadores Financieros

Barclays Capital Casa de Bolsa

INDICADORES FINANCIEROS	DICIEMBRE 2011	SEPTIEMBRE 2011	JUNIO 2011	MARZO 2011	DICIEMBRE 2010
Solvencia	1283.33%	795.00%	1400.00%	1488.89%	1182.00%
Liquidez	1250.00%	765.00%	1340.00%	1444.44%	1100.00%
Apalancamiento	8.45%	14.39%	7.69%	7.20%	9.24%
ROE	16.20%	14.39%	8.46%	4.80%	1.68%
ROA	16.91%	13.70%	8.59%	4.92%	1.68%
Relacionados con el Capital:					
Requerimiento de Capital / Capital Global	2.04%	2.43%	1.46%	1.72%	1.46%
Relacionados con los resultados del ejercicio:					
Margen Financiero / Ingreso Total	4.35%	3.70%	0.00%	5.88%	0.00%
Resultado de Operación / Ingreso Total de la Operación	44.93%	51.85%	60.71%	58.82%	31.25%
Ingreso Neto / Gastos de Administración	177.50%	207.69%	254.55%	242.86%	133.00%
Gastos de Administración / Ingreso Total de la Operación	60.61%	50.00%	39.29%	43.75%	80.00%
Resultado Neto / Gastos de Administración	57.50%	76.92%	100.00%	85.71%	107.00%

Nota: Indicadores elaborados con base a las disposiciones de carácter general aplicables a la información financiera de las Casas de Bolsa, emitidas por la CNBV, según anexo 6.

SOLVENCIA = Activo Total / Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante / Pasivos circulante.

Donde:

Activos circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivos circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

APALANCAMIENTO = Pasivo Total - Liquidación de la Sociedad (Acreedor) / Capital contable

ROE = Resultado Neto / Capital contable

ROA = Resultado Neto / Activos productivos

Donde:

Activos productivos = Disponibilidades, Inversiones en valores y Operaciones con valores y derivadas.



Calificación de la Casa por Agencias Calificadoras Independientes

Barclays Capital Casa de Bolsa

Barclays Capital Casa de Bolsa

	<u>Fitch Ratings</u>	<u>Moody's</u>
Escala Nacional		
Corto Plazo	F1+	Mx-1
Largo Plazo	AAA	Aa1.mx

Composición del Consejo de Administración

Barclays Capital Casa de Bolsa

No Independientes

Propietarios

Pedro Tejero Sandoval (Presidente)
Gerard Sebastien LaRocca
Juan Carlos Altamirano Ramírez

Suplentes

Jai Christian Westwood
Joseph Francis Regan
Emilio Jiménez
Michael Taboada

Independientes

Propietarios

Rafael Robles Miaja
Marco Aurelio Provencio Muñoz
Francisco Javier Cortés Pardo

Suplentes

Manuel Galicia Romero
Orlando Garciacano Cárdenas
Eduardo Enriquez Aguilar

Secretario

Jorge Eduardo Rodríguez Arellano

El monto erogado por concepto de compensaciones a los principales funcionarios de la Institución al tercer trimestre de 2011 ascendió a \$2 millones.

El paquete de compensación incluye los siguientes componentes; salario base, bono por desempeño, prestaciones y beneficios, aguinaldo, prima vacacional, fondo de ahorro, vales de despensa, seguro de vida y seguro de gastos médicos mayores y menores.

Esta página fue dejada intencionalmente en blanco