



**INFORMACIÓN FINANCIERA AL  
31 DE MARZO DE 2012**

**C U E N T A S   D E   O R D E N**

<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>	<b>528</b>	<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	<b>2,225</b>
Bancos de clientes	16	Deuda gubernamental	2,225
Liquidaciones de operaciones de clientes	512		
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>	<b>5,457</b>	<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>	<b>225</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	5,457	Deuda gubernamental	22
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES</b>	<b>10,608</b>	Otros títulos de deuda	203
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	5,218		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	5,108		
Operaciones de compra de derivados	66		
Operaciones de venta de derivados	84		
Fideicomisos administrados	132		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>16,593</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>2,450</b>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
<b>Disponibilidades</b>	<b>5,157</b>	<b>Acreedores por Reporto</b>	<b>14,782</b>
<b>Cuentas de Margen (Derivados)</b>	<b>23</b>	<b>Derivados</b>	<b>7,808</b>
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>14,918</b>	Con fines de negociación	7,808
Títulos para negociar	10,886	<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>16,307</b>
Títulos conservados a vencimiento	4,032	Impuestos a la utilidad por pagar	4
<b>Derivados</b>	<b>8,968</b>	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	11
Con fines de negociación	8,968	Acreedores por liquidación de operaciones	11,197
<b>Cuentas por Cobrar (Neto)</b>	<b>10,119</b>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,095
<b>Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)</b>	<b>229</b>	<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>17</b>
<b>Inversiones Permanentes en Acciones</b>	<b>3</b>	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>38,914</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>72</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	71	<b>Capital Contribuido</b>	<b>356</b>
Otros activos a corto y largo plazo	1	Capital social	356
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>39,489</b>	<b>Capital Ganado</b>	<b>219</b>
		Reservas de capital	65
		Resultado de ejercicios anteriores	127
		Resultado neto con participación de las subsidiarias	27
		<b>Participación no Controladora</b>	<b>0</b>
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>575</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO Y DE CAPITAL CONTABLE</b>	<b>39,489</b>

Capital Social Histórico \$296

El presente balance general 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 las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben

[www.intercam.com.mx](http://www.intercam.com.mx)

[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

**José Pacheco Meyer**  
Director General

**Rodolfo Zafra Seoane**  
Director de Control Interno

**Jorge Ricárdez Pacheco**  
Director de Contabilidad

**Jesús Rafael Ramos Almanza**  
Director de Auditoría

Comisiones y tarifas cobradas	22
Comisiones y tarifas pagadas	42
Ingresos por asesoría financiera	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>-20</b>
Utilidad por compraventa	594
Pérdida por compraventa	274
Ingresos por intereses	2,543
Gastos por intereses	2,550
Resultado por valuación a valor razonable	32
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>345</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	5
Gastos de administración y promoción	298
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>32</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>32</b>
Impuestos a la utilidad causados	5
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>27</b>
Participación no controladora	0
<b>RESULTADO NETO CON PARTICIPACION DE LAS SUBSIDIARIAS</b>	<b>27</b>

El presente estado de resultados 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 ingresos y egresos derivados 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 resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

<b>Actividades de Operación</b>	
<b>Resultado neto</b>	<b>27</b>
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	4
Amortizaciones de activos intangibles	6
Provisiones	1,597
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	4
Otros	-1
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	<b>1,610</b>
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	-23
Cambio en inversiones en valores	2,794
Cambio en derivados (activo)	-6,225
Cambio en otros activos operativos (Neto)	-6,804
Cambio en acreedores por reporto	-2,804
Cambio en derivados (pasivo)	5,068
Cambio en otros pasivos operativos	8,030
Pago de impuestos a la utilidad	-7
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>	<b>29</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-3
Pagos por adquisición de activos intangibles	-16
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>-19</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	
Pagos de dividendos en efectivo	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>0</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>1,647</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	3,510
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>5,157</b>

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 valuaron 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



**INTERCAM CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**  
 Río Tíber 67 Ofna. 3, Col. Cuauhtémoc, CP 06500  
**Estado de variación en el capital contable**  
**Del 1° de enero al 31 de marzo de 2012**  
 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital Contribuido	Capital Ganado			Total de capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	356	65	25	102	548
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>					
Suscripción de acciones					0
Capitalización de utilidades					0
Constitución de reservas					0
Traspaso de Resultados de Ejercicios Anteriores			102	-102	0
Pago de dividendos					0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	102	-102	0
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>					
Resultado neto				27	27
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo					0
Efecto acumulado por conversión					0
Resultado por tenencia de activos no monetarios					0
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	27	27
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>356</b>	<b>65</b>	<b>127</b>	<b>27</b>	<b>575</b>

El presente estado de variación 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 reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

[www.intercam.com.mx](http://www.intercam.com.mx)

[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

**José Pacheco Meyer**  
Director General

**Rodolfo Zafra Seoane**  
Director de Control Interno

**Jorge Ricárdez Pacheco**  
Director de Contabilidad

**Jesús Rafael Ramos Almanza**  
Director de Auditoría

# INTERCAM CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.

## Notas a los Estados Financieros

Cifras en Millones de Pesos

### 1.- Disponibilidades

Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan al tipo de cambio publicado el mismo día conforme a las reglas señaladas por la Comisión. La ganancia o pérdida neta derivada de la valorización de las divisas se registra en los resultados del ejercicio.

Su integración al 31 de marzo, es la siguiente:

Descripción	Mar'11	Jun'11	Sep'11	Dic'11	Mar '12
Caja	\$ 153.4	\$ 136.1	\$ 161.3	\$ 204.3	\$ 194.2
Bancos	374.7	270.2	339.8	261.0	289.4
Otras disponibilidades	102.9	103.0	152.9	64.3	152.4
Disponibilidades restringidas	4,102.4	3,226.9	5,187.5	2,980.8	4,521.3
<b>Sumas</b>	<b>\$ 4,733.4</b>	<b>\$ 3,736.2</b>	<b>\$ 5,841.5</b>	<b>\$3,510.4</b>	<b>\$ 5,157.3</b>

### 2.- Inversiones en valores

Representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y del mercado de capitales considerando la intención de la administración en la fecha de adquisición. Su integración es la siguiente:

Descripción	Mar'11	Jun'11	Sep '11	Dic'11	Mar'12
Títulos para negociar sin restricción	\$ 1,003.6	\$ 44.4	\$ 9.2	\$ 37.3	\$ 29.9
Valores asignados por liquidar	0.0	0.0	(10.8)	(254.3)	(1,571.7)
Títulos para negociar restringidos	9,893.5	11,477.1	11,811.6	13,659.8	12,427.9
Conservados a vencimiento sin restricción	10.4	15.4	13.4	14.4	11.4
Conservados a vencimiento restringidos	4,251.2	4,249.3	4,252.3	4,254.8	4,020.2
<b>Saldo en Activo</b>	<b>\$ 15,158.7</b>	<b>\$ 15,786.2</b>	<b>\$ 16,075.7</b>	<b>\$17,712.0</b>	<b>\$ 14,917.7</b>

### 3.- Operaciones de reporte

Las operaciones de reporte pactadas vigentes al cierre del periodo, son como sigue:

Descripción	Mar'11	Jun'11	Sep '11	Dic'11	Mar'12
Con títulos para negociar	\$ 9,769.6	\$ 11,364.7	\$ 11,805.4	\$ 13,448.6	\$ 10,901.3
Con títulos conservados a vencimiento	4,251.1	4,249.3	4,252.3	4,254.8	4,020.2
Con títulos adquiridos en reporte	98.0	402.5	349.1	3,523.8	2,225.5
<b>Total</b>	<b>\$ 14,118.7</b>	<b>\$ 16,016.5</b>	<b>\$ 16,057.7</b>	<b>\$ 21,227.2</b>	<b>\$ 17,147.0</b>

Al 31 de marzo de 2012, el pasivo acumulado por los reportos pactados con clientes y otros intermediarios se integra de la siguiente manera:

Descripción	Mar '12
Pactados con clientes	\$ 5,322.3
Con otros intermediarios	11,824.7
<b>Total</b>	<b>\$ 17,147.0</b>

#### 4.- Contratos adelantados

Al 31 de marzo se tienen pactadas operaciones de forwards de divisas, cuyos vencimientos se detallan como sigue:

Operación	Hasta 1 mes	< 3 meses	< 9 meses	Hasta un año	Total
<b>Compras</b>					
Dólar estadounidense	\$ 775.8	\$ 31.9	\$ 1,041.0	\$ 0.0	\$ 1,848.7
Euro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contraparte moneda nacional	452.5	29.2	1,457.9	0.0	1,939.6
<b>Contratos adelantados a recibir</b>	<b>\$ 1,228.3</b>	<b>\$ 61.1</b>	<b>\$ 2,498.9</b>	<b>\$ 0.0</b>	<b>\$ 3,788.3</b>
<b>Ventas</b>					
Dólar estadounidense	\$ 434.9	\$ 28.2	\$ 1,379.8	\$ 0.0	\$ 1,842.9
Euro	3.4	0.0	0.0	0.0	3.4
Contraparte moneda nacional	803.0	31.8	1,093.6	0.0	1,928.4
<b>Contratos adelantados a entregar</b>	<b>\$ 1,241.3</b>	<b>\$ 60.0</b>	<b>\$ 2,473.4</b>	<b>\$ 0.0</b>	<b>\$ 3,774.7</b>

#### 5.- Capital global

Es la parte del capital susceptible de confrontar los riesgos de mercado y de crédito en que se incurren y no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo. Al 31 de marzo, se integra como sigue:

Capital básico	\$ 520.5
Capital complementario	0.0
<b>Capital global</b>	<b>\$ 520.5</b>

El capital básico se integra de la siguiente manera:

Capital contable	\$ 574.4
Inversión en acciones de entidades financieras	(3.0)
Intangibles y gastos diferidos	(50.9)
<b>Capital básico</b>	<b>\$ 520.5</b>

Al cierre del trimestre, el índice de suficiencia del capital global es de 1.55598 y se integra como sigue:

Capital global entre:	\$ 520.5
Riesgos de mercado	174.0
Riesgos de crédito	124.2
Riesgo operacional	35.5
	\$ 333.7
<b>Índice de suficiencia</b>	<b>1.5598</b>

El valor en riesgo de mercado promedio (VaR), asciende a \$7.4 y representa el 1.42% del capital global.

## 6.- Resultados por compraventa y valuación

Al tercer trimestre de 2011, se generaron ingresos operativos como sigue:

Descripción	Compraventa	Intereses	Valuación	Total
Compraventa de divisas	\$ 297.3	\$ 3.7	\$ 0.0	\$ 301.0
Operaciones de mercado de dinero	27.3	(10.7)	22.0	38.6
Compra venta de metales amonedados	1.8	0.0	0.0	1.8
Derivados con fines de negociación	(6.5)	0.0	10.0	3.5
Otros	0.0	(0.3)	0.0	(0.3)
<b>Total</b>	<b>\$ 319.9</b>	<b>\$ (7.3)</b>	<b>\$ 32.0</b>	<b>\$ 344.6</b>

## 7.- Otros Ingresos

Al cierre del trimestre se integran como sigue:

Descripción	Mar'12
<b>Otros productos</b>	
Utilidad en venta de activo fijo	\$ 0.0
Ingresos por arrendamiento	4.5
Intereses cobrados al personal	0.2
<b>Total</b>	<b>\$ 4.7</b>
<b>Otros gastos</b>	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	1.1
Quebrantos o siniestros	(0.4)
Pérdida en venta de activo fijo	(0.0)
Otros	(0.0)
<b>Total</b>	<b>\$ 0.7</b>
<b>Suman otros ingresos y egresos (neto)</b>	<b>\$ 5.4</b>

## 8- Margen financiero

Descripción	Mar'11	Jun'11	Sep '11	Dic'11	Mar'12
Resultado en compraventa (neto)	\$ 284.3	\$ 576.8	\$ 861.9	\$ 1,263.5	\$ 319.9
Intereses y premios cobrados	797.1	1,994.7	5,042.8	8,707.7	2,542.9
Intereses y premios pagados	(800.4)	(2,003.4)	(5,041.8)	(8,732.2)	(2,550.2)
Valuación a valor razonable	(9.2)	3.5	28.5	21.3	32.0
<b>Margen financiero</b>	<b>\$ 271.8</b>	<b>\$ 571.6</b>	<b>\$ 891.4</b>	<b>\$1,260.03</b>	<b>\$ 344.6</b>

## 9.- Calificaciones

El 13 de diciembre de 2011, Standard & Poor's confirmó las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo 'mxA-2' de la casa de bolsa con una perspectiva estable.

Por otra parte, con fecha 31 de enero de 2012, Fitch Ratings ratificó a la casa de bolsa, la calificación de riesgo contraparte de largo plazo 'A-(mex)' y de riesgo contraparte de corto plazo 'F2(mex)', con una perspectiva estable.

## 10.- Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Mar'11	Jun'11	Sep'11	Dic'11	Mar'12
<b>Solvencia</b> Activo Total / Pasivo Total	1.02	1.02	1.02	1.02	1.01
<b>Liquidez</b> Activo circulante (disponibilidades, instrumentos financieros, otras cuentas por cobrar y pagos anticipados) entre pasivo circulante '(préstamo bancarios a corto plazo, pasivos acumulados y operaciones con clientes)	0.64	0.56	1.01	0.52	0.50
<b>Apalancamiento</b> Pasivo total - liquidación de la sociedad (mov. acreedor) / capital contable	2507.08%	3431.53%	6785.74%	4356.97%	9034.01%
<b>ROE</b> Resultado neto del trimestre anualizado / capital contable promedio	6.81%	10.98%	27.81%	18.63%	83.42%
<b>ROA</b> Resultado neto del trimestre anualizado / activos productivos promedio (disponibilidades, inversiones en valores y operaciones con valores y derivadas)	0.22%	0.34%	0.45%	0.38%	0.86%
<b>Otros</b>					
<b>Relacionado con el capital:</b> Requerimiento de capital / capital global	50.05%	54.66%	66.52%	67.69%	64.11%
<b>Relacionados con los resultados del ejercicio:</b>					
Margen financiero / ingreso total de la operación	100.18%	100.73%	102.35%	103.31%	104.39%
Resultado de la operación / ingreso total de la operación	7.63%	9.50%	10.23%	10.46%	9.63%
Ingreso neto / gastos de administración	108.26%	110.50%	111.30%	111.22%	110.65%
Gastos de administración / ingreso total de la operación	92.37%	90.50%	89.85%	89.91%	90.37%
Resultado neto / gastos de administración	4.04%	6.63%	9.48%	9.30%	24.87%
Gastos del personal / ingreso total de la operación	64.71%	61.97%	61.25%	59.92%	58.04%

## 11.- Información de riesgos

### Revelación de información sobre el valor en riesgo conforme al Artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa.

*(Cifras no auditadas)*

El valor en riesgo de mercado promedio del trimestre enero-marzo de 2012, es el siguiente:

Portafolio	VaR Promedio del Trimestre al 99%	VaR Promedio / Capital Contable
Consolidado	7.42	1.29%
Mercado de Dinero		
Portafolio en Directo	8.27	1.44%
Portafolio Global	6.62	1.15%
Mercado de Capitales	0.45	0.08%
Mercado de Divisas	0.44	0.08%
Mercado de Derivados		
Forward's de Divisas	0.25	0.04%
Futuros de TIIE	0.75	0.13%

Los montos de posiciones ponderadas expuestas a riesgo de mercado y riesgo de crédito al 31 de marzo de 2012, se clasificaron conforme a lo siguiente:

Concepto	Importe de posiciones equivalentes	Requerimientos de capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal.	9,602.7	65.4
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable.	14,751.6	102.7
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDI's.	0	0
Operaciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del Salario Mínimo General.	0	0
Posiciones en UDI's o con rendimiento referido al INPC.	0	0
Posiciones en Moneda Nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del Salario Mínimo General.	0	0
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal.	804.2	1.0
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio.	33.8	4.1
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones.	4.5	0.9

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	11,484.7	0.0
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	3,606.4	57.76
Grupo RC-2 (ponderados al 50%)	6.9	0.3
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	624.7	50.0