

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

INDICE

	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Estados financieros individuales de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (compañía Controladora):	
Balances generales	7
Estados de resultados	8
Estados de cambios en la situación financiera	9
Notas sobre los estados financieros	10 a 41

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Accionistas de
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

Monterrey, N. L., 28 de febrero de 2008

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias y los individuales de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados e individuales de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.
2. 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 la Casa de Bolsa. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las bases contables utilizadas, 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.
3. Como se menciona en la Nota 2, Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. prepara sus estados financieros conforme a las bases contables prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para las casas de bolsa, las cuales no coinciden con las Normas de Información Financiera mexicanas en los casos que se indican en dicha Nota.

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados e individuales antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias y de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables establecidas por la CNBV.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P. Jorge Valdez González
Socio de Auditoría

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

		<u>CUENTAS DE ORDEN</u>			
	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES			CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS		
Bancos de clientes	\$ 57	\$ 11	Activos y pasivos contingentes	\$ -	\$ -
Liquidación de operaciones de clientes (Nota 2.q)	<u>3</u>	<u>(48)</u>	Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía	<u>365</u>	<u>357</u>
	<u>60</u>	<u>(37)</u>		<u>365</u>	<u>357</u>
VALORES DE CLIENTES			OPERACIONES DE REPORTE (Nota 5)		
Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 2.q y 17)	<u>60,776</u>	<u>54,141</u>	Títulos a recibir por reporte	12,848	14,078
			Acreedores por reporte	<u>(12,835)</u>	<u>(14,062)</u>
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES				<u>13</u>	<u>16</u>
Operaciones de reporte de clientes	9,271	11,286	Títulos a entregar por reporte	1,570	698
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes	2,508	-	Deudores por reporte	<u>(1,569)</u>	<u>(694)</u>
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes	16	-		<u>1</u>	<u>4</u>
Operaciones de swaps	33,029	10,323			
Fideicomisos administrados	<u>2,194</u>	<u>1,282</u>			
	<u>47,018</u>	<u>22,891</u>			
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	<u>\$ 107,854</u>	<u>\$ 76,995</u>	TOTALES POR CUENTA PROPIA	<u>\$ 379</u>	<u>\$ 378</u>

		<u>BALANCES GENERALES</u>			
	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
DISPONIBILIDADES	\$ 235	\$ 36	OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:		
INVERSIONES EN VALORES:			Saldos acreedores en operaciones de reporte (Nota 5)	\$ 4	\$ 8
Títulos para negociar (Nota 4)	<u>543</u>	<u>523</u>	Operaciones con instrumentos derivados (Nota 11)	<u>18</u>	<u>18</u>
				<u>22</u>	<u>26</u>
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:			OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
Saldos deudores en operaciones de reporte (Nota 5)	16	21	ISR y PTU por pagar (Nota 15)	18	30
Operaciones con instrumentos derivados (Nota 11)	<u>386</u>	<u>-</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Notas 10 y 12)	<u>1,138</u>	<u>148</u>
	<u>402</u>	<u>21</u>		<u>1,156</u>	<u>178</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 6)	<u>192</u>	<u>84</u>	TOTAL PASIVO	<u>1,178</u>	<u>204</u>
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 7)	<u>46</u>	<u>42</u>	CAPITAL CONTABLE (Nota 13):		
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 8)	<u>96</u>	<u>97</u>	CAPITAL CONTRIBUIDO:		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 15)	<u>83</u>	<u>48</u>	Capital social	1,310	1,310
OTROS ACTIVOS:			CAPITAL GANADO:		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 9)	182	151	Reservas de capital	45	42
			Resultados de ejercicios anteriores	244	175
			Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(44)	(46)
			Insuficiencia en la actualización del capital contable	(681)	(681)
			Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	(106)	(98)
			Resultado neto	<u>(167)</u>	<u>72</u>
			Total inversión de los accionistas mayoritarios	601	774
			INTERES MINORITARIO	<u>-</u>	<u>24</u>
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	601	798
			CONTINGENCIAS (Nota 20)		
			EVENTOS POSTERIORES (Nota 21)		
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 1,779</u>	<u>\$ 1,002</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 1,779</u>	<u>\$ 1,002</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social histórico ascendió a \$184.

“Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 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 consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Acceso a la información:

www.vector.com.mx
www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
 Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
 Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
 Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
 Auditor Interno

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 433	\$ 386
Comisiones y tarifas pagadas	(45)	(57)
Ingresos por asesoría financiera	<u>1</u>	<u>6</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	<u>389</u>	<u>335</u>
Utilidad por compra-venta	321	361
Pérdida por compra-venta	(32)	(19)
Ingresos por intereses	1,149	1,300
Gastos por intereses	(1,032)	(1,230)
Resultados por valuación de valor razonable	(4)	(10)
Resultados por posición monetaria-neto (margen financiero por intermediación)	<u>(26)</u>	<u>(16)</u>
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	<u>376</u>	<u>386</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACION	765	721
Gastos de administración	<u>(791)</u>	<u>(630)</u>
RESULTADO DE LA OPERACION	(26)	91
Otros productos	106	30
Otros gastos (Nota 21)	<u>(277)</u>	<u>(24)</u>
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	<u>(197)</u>	<u>97</u>
ISR y PTU causados (Nota 15)	(18)	(24)
ISR y PTU diferidos (Nota 15)	<u>36</u>	<u>(7)</u>
	<u>18</u>	<u>(31)</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y AFILIADAS	(179)	66
Participación en el resultado de subsidiarias, asociadas y afiliadas (Nota 8)	<u>10</u>	<u>8</u>
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	(169)	74
Interés minoritario	<u>2</u>	<u>(2)</u>
RESULTADO NETO	<u>(\$ 167)</u>	<u>\$ 72</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

“Los presentes estados de resultados consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 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 consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.”

Acceso a la información:

www.vector.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
Auditor Interno

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

Concepto	Capital Contribuido	Capital ganado								
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	Resultado neto	Total interés mayoritario	Interés minoritario	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2006	\$ 1,310	\$ 42	\$ 191	(\$ 47)	(\$ 681)	(\$ 99)	(\$ 16)	\$ 700	\$ 22	\$ 722
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Aplicación de utilidades			(16)				16			
Movimientos inherentes a la operación:										
Resultado integral				1		1	72	74	2	76
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,310	42	175	(46)	(681)	(98)	72	774	24	798
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Aplicación de utilidades		3	69				(72)			
Movimientos inherentes a la operación:										
Resultado integral				2		(8)	(167)	(173)	(24)	(197)
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 13)	<u>\$ 1,310</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 244</u>	<u>(\$ 44)</u>	<u>(\$ 681)</u>	<u>(\$ 106)</u>	<u>(\$ 167)</u>	<u>\$ 601</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 601</u>

Este estado es aplicable y también forma parte de los estados financieros de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (como entidad legal separada).

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

“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 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 del capital contable 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 variaciones en el capital contable consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.”

Acceso a la información:

www.vector.com.mx
www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
 Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
 Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
 Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
 Auditor Interno

(5)

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Operación:</u>		
Resultado neto	(\$ 167)	\$ 72
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Resultados por valuación a valor razonable	5	10
Depreciación y amortización	15	13
Impuesto sobre la renta diferido	(36)	7
Provisiones para obligaciones diversas	145	47
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>(10)</u>	<u>(8)</u>
Total de partidas que no requirieron la utilización de recursos	<u>119</u>	<u>69</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Aumento en otras cuentas por cobrar	(108)	(10)
Aumento en otras cuentas por pagar	833	21
Disminución por operaciones de tesorería (inversiones en valores)	(24)	(112)
Aumento por operaciones con valores y derivadas	<u>(386)</u>	<u>(3)</u>
	<u>315</u>	<u>(104)</u>
Recursos generados por la operación	<u>267</u>	<u>37</u>
<u>Inversión:</u>		
Ventas y adquisiciones de activo fijo, neto	(19)	(5)
Cargos diferidos	(31)	(35)
Inversiones permanentes, neto	(19)	(1)
Otros	<u>1</u>	<u>1</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(68)</u>	<u>(40)</u>
Aumento (disminución) de disponibilidades	199	(3)
Disponibilidades al principio del período	<u>36</u>	<u>39</u>
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 235</u>	<u>\$ 36</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

“Los presentes estados de cambios en la situación financiera consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Acceso a la información:

www.vector.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
Auditor Interno

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

		<u>CUENTAS DE ORDEN</u>			
	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES			CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS		
Bancos de clientes	\$ 57	\$ 11	Activos y pasivos contingentes	\$ -	\$ -
Liquidación de operaciones de clientes (Nota 2.q)	<u>3</u>	<u>(48)</u>	Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía	<u>365</u>	<u>357</u>
	<u>60</u>	<u>(37)</u>		<u>365</u>	<u>357</u>
VALORES DE CLIENTES			OPERACIONES DE REPORTE (Nota 5)		
Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 2.q y 17)	<u>60,776</u>	<u>54,141</u>	Títulos a recibir por reporte	12,848	14,079
			Acreedores por reporte	<u>(12,835)</u>	<u>(14,062)</u>
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES				<u>13</u>	<u>17</u>
Operaciones de reporte de clientes	9,271	11,286	Títulos a entregar por reporte	1,570	698
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes	2,508	-	Deudores por reporte	<u>(1,569)</u>	<u>(694)</u>
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes	16	-		<u>1</u>	<u>4</u>
Operaciones de swaps	33,029	10,323			
Fideicomisos administrados	<u>2,194</u>	<u>1,282</u>			
	<u>47,018</u>	<u>22,891</u>			
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	<u>\$ 107,854</u>	<u>\$ 76,995</u>	TOTALES POR CUENTA PROPIA	<u>\$ 379</u>	<u>\$ 378</u>

		<u>BALANCES GENERALES</u>			
	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y CAPITAL</u>		
DISPONIBILIDADES	\$ 167	\$ 4	OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:		
INVERSIONES EN VALORES:			Saldos acreedores en operaciones de reporte (Nota 5)	\$ 4	\$ 8
Títulos para negociar (Nota 4)	<u>341</u>	<u>325</u>	Operaciones con instrumentos derivados (Nota 11)	<u>18</u>	<u>18</u>
				<u>22</u>	<u>26</u>
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:			OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
Saldos deudores en operaciones de reporte (Nota 5)	16	21	ISR y PTU por pagar (Nota 15)	12	25
Operaciones con instrumentos derivados (Nota 11)	<u>386</u>	<u>-</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Notas 10, y 12)	<u>1,055</u>	<u>119</u>
	<u>402</u>	<u>21</u>		<u>1,067</u>	<u>144</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Notas 6 y 16)	<u>241</u>	<u>78</u>	TOTAL PASIVO	<u>1,089</u>	<u>170</u>
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 7)	<u>41</u>	<u>36</u>	<u>CAPITAL CONTABLE (Nota 13):</u>		
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 8)	<u>247</u>	<u>309</u>	CAPITAL CONTRIBUIDO		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 15)	<u>80</u>	<u>34</u>	Capital social	1,310	1,310
OTROS ACTIVOS:			CAPITAL GANADO:		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 9)	171	137	Reservas de capital	45	42
			Resultados de ejercicios anteriores	244	175
			Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(44)	(46)
			Insuficiencia en la actualización del capital contable	(681)	(681)
			Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	(106)	(98)
			Resultado neto	<u>(167)</u>	<u>72</u>
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	601	774
			CONTINGENCIAS (Nota 20)		
			EVENTOS POSTERIORES (Nota 21)		
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 1,690</u>	<u>\$ 944</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>\$ 1,690</u>	<u>\$ 944</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social histórico ascendió a \$184.

"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".

Acceso a la información:

www.vector.com.mx
www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
 Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
 Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
 Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
 Auditor Interno

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

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 380	\$ 354
Comisiones y tarifas pagadas	(22)	(45)
Ingresos por asesoría financiera	<u>1</u>	<u>6</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	<u>359</u>	<u>315</u>
Utilidad por compra-venta	202	236
Pérdida por compra-venta	(32)	(19)
Ingresos por intereses	1,145	1,291
Gastos por intereses	(1,032)	(1,222)
Resultados por valuación a valor razonable	(5)	(10)
Resultado por posición monetaria - neto	<u>(21)</u>	<u>(11)</u>
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	<u>257</u>	<u>265</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACION	616	580
Gastos de administración	<u>(679)</u>	<u>(527)</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	(63)	53
Otros productos	77	40
Otros gastos (Nota 21)	<u>(276)</u>	<u>(23)</u>
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	<u>(262)</u>	<u>70</u>
ISR y PTU causados (Nota 15)	-	(16)
ISR y PTU diferidos (Nota 15)	<u>46</u>	<u>(6)</u>
	<u>46</u>	<u>(22)</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	(216)	48
Participación en el resultado de subsidiarias, asociadas y afiliadas (Neto) (Nota 8)	<u>49</u>	<u>24</u>
RESULTADO NETO	<u>(\$ 167)</u>	<u>\$ 72</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

“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 lo suscriben.”

Acceso a la información:

www.vector.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
Auditor Interno

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Operación:</u>		
Resultado neto	(\$ 167)	\$ 72
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Resultados por valuación a valor razonable	5	10
Depreciación y amortización	13	12
Impuesto sobre la renta diferido	(46)	6
Provisiones para obligaciones diversas	145	46
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>(49)</u>	<u>(24)</u>
Total de partidas que no requirieron la utilización de recursos	<u>68</u>	<u>50</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Aumento en otras cuentas por cobrar y otros activos	(163)	(6)
Aumento en otras cuentas por pagar	778	5
Disminución por operaciones de tesorería (inversiones en valores)	(20)	(78)
Aumento por operaciones con valores y derivados	<u>(386)</u>	<u>(3)</u>
	<u>209</u>	<u>(82)</u>
Recursos generados por la operación	<u>110</u>	<u>40</u>
<u>Inversión:</u>		
Ventas y adquisiciones de activo fijo e inversiones permanentes, neto	88	(4)
Cargos diferidos	<u>(35)</u>	<u>(33)</u>
Recursos generados por (utilizados en) la operación	<u>53</u>	<u>(37)</u>
Aumento de disponibilidades	163	3
Disponibilidades al principio del período	<u>4</u>	<u>1</u>
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 167</u>	<u>\$ 4</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

“Los presentes estados de cambios en la situación financiera 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 orígenes y aplicaciones de efectivo 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 cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Acceso a la información:

www.vector.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
Auditor Interno

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

VECTOR CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
(compañía controladora)

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras monetarias expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto las relativas a tipos de cambio, moneda extranjera y números de acciones)

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA CASA DE BOLSA Y DE SUS SUBSIDIARIAS

La principal actividad de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (VECTOR y/o la Casa de Bolsa) es actuar como intermediaria bursátil en la realización de transacciones con valores de acuerdo con la ley de Mercado de Valores y los criterios aplicables, procurando el desarrollo del mercado.

VECTOR cuenta con autorización del Gobierno Federal otorgada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para actuar como intermediaria bursátil regulada por la Ley del Mercado de Valores (LMV), así como por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones. La regulación aplicable incluye diversos límites para las operaciones e inversiones que lleva a cabo VECTOR en función a su capital global, que se determina de acuerdo con un procedimiento establecido por la CNBV.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de VECTOR y las subsidiarias que se mencionan a continuación, de las cuales es tenedora de la mayoría de las acciones comunes representativas de los capitales sociales:

	<u>% de tenencia al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vector Divisas, S. A. de C. V., Casa de Cambio (Vector Divisas)	100	80
VECTORMEX International, Inc. (VECTORMEX)	100	100

Vector Divisas es una sociedad autorizada por la SHCP para operar como casa de cambio de mayoreo, y está regulada por la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito. En agosto de 2007, la Casa de Bolsa adquirió el 20% de participación de Vector Divisas (véase Nota 8).

VECTORMEX es tenedora de VECTORMEX Incorporated, intermediaria bursátil que opera en los Estados Unidos de América; ambas con domicilio en la ciudad de Nueva York.

NOTA 2 - PRINCIPALES BASES DE FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados y presentados de acuerdo con las bases contables establecidas por la CNBV para las casas de bolsa, las cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, por lo mencionado en los incisos a., c., d., g., h. y p. siguientes, así como porque algunos rubros utilizados en los estados financieros y su presentación difieren de lo requerido por las NIF.

El 6 de septiembre de 2004, modificada en diversas fechas a partir de su expedición, la CNBV emitió las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsas en México” (Circular Única) y las resoluciones modificatorias, con la finalidad de adecuar la regulación en función del segmento del mercado de valores en que participen; actualizar la normatividad de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos y de requerimientos de capitalización, así como establecer un sistema de control interno; con el fin de preservar la liquidez, solvencia y estabilidad de las casas de bolsa.

A falta de un criterio contable específico de la CNBV, se deben aplicar en forma supletoria, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el International Accounting Standards Board y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América emitidos por el Financial Accounting Standards Board; o en los casos no previstos por las normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios de la CNVB.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2007, se encuentran sujetos a la revisión de la CNBV, quien de acuerdo con sus facultades de supervisión pudiera disponer eventualmente su modificación.

Los efectos de la inflación fueron reconocidos a través de Unidades de Inversión (UDI) las cuales ascienden a 3.932983 y 3.788954 para 2007 y 2006, respectivamente.

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

a. Consolidación

La consolidación de los estados financieros se realiza considerando exclusivamente las subsidiarias pertenecientes al sector financiero y aquellas que prestan servicios complementarios o auxiliares al mismo. Las inversiones en acciones de sociedades de inversión que tienen el carácter de permanentes se valúan por el método de participación, y las utilidades y/o pérdidas del año se muestran en el reglón de participación en el resultado de subsidiarias y asociadas en el estado de resultados. Las NIF requieren la emisión de estados financieros consolidados.

Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías relacionadas han sido eliminados.

Al 31 de diciembre de 2007 la Casa de Bolsa reconoce bajo el método de participación las siguientes inversiones:

Sociedad de inversión en instrumentos de deuda

Vector Fondo de Mercado de Dinero Corporativo, S. A. de C. V.
Vector Fondo Institucional, S. A. de C. V.
Vector Fondo Corporativo, S. A. de C. V.
Vector Fondo Premier, S. A. de C. V.
Vector Fondo Líquido, S. A. de C. V.
Vector Fondo de Alto Rendimiento, S. A. de C. V.
Vector Fondo de Mercado de Dinero, S. A. de C. V.
Vector Fondo de Mediano Plazo, S. A. de C. V.
Vector Fondo de Cobertura Cambiaria, S. A. de C. V.

Sociedad de inversión en renta variable

Vector Fondo de Patrimonio, S. A. de C. V.
Vector Fondo de Largo Plazo, S. A. de C. V.
Vector Fondo Índice, S. A. de C. V.
Vector Fondo de Crecimiento, S. A. de C. V.

Sociedad de inversión de capitales

Vector Fondo Empresarial, S. A. de C. V.
Vector Fondo Fortis, S. A. de C. V.

b. Inversiones en valores

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

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

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

c. Valores pendientes por liquidar

Las operaciones fecha valor, actuando la Casa de Bolsa como compradora reconoce una posición activa que representa los títulos por recibir y una posición pasiva que representa el compromiso de la liquidación pactado, mientras que actuando la Casa de Bolsa como vendedora reconoce una posición activa por el derecho de liquidación pactado y una posición pasiva por los títulos a entregar. Las posiciones activas y pasivas que representen los títulos por recibir o por entregar se valúan a su valor razonable, afectando los resultados del año en el rubro “Resultado por valuación a valor razonable”. Las posiciones activas y pasivas que representen el derecho o compromiso de liquidación pactado deben registrarse a su valor nominal. En el balance general se presenta una compensación individual de las posiciones activas y pasivas denominada “Valores pendientes por liquidar”, la cual difiere de las NIF que presenta los saldos por separado y sólo requiere la compensación de operaciones similares en la misma contraparte.

d. Operaciones de reporto

Las operaciones de compra o venta de títulos al amparo de un contrato de reporto se registran a su valor pactado. Dichas operaciones reconocen un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme se devenga.

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

Los criterios contables establecen que se compense en forma individual las posiciones activas y pasivas de cada una de las operaciones llevadas a cabo por la Casa de Bolsa. El saldo deudor o acreedor resultante de cada una de las compensaciones deberá presentarse en el activo o pasivo del balance general, como parte de las operaciones con valores y derivadas.

La porción devengada de los premios se determina al final de cada mes al comparar el valor presente del precio al vencimiento contra el precio de los títulos al momento de celebrar la operación, la cual es registrada en el rubro de “Utilidad (pérdida) en compra-venta”.

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

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

Adicionalmente, las posiciones activas y pasivas, actuando la Casas de Bolsa como reportada y reportadora, se registran en cuentas de orden.

Las operaciones de títulos al amparo de un contrato de reporto se reconocen como operaciones de compra-venta o transmisión temporal de los títulos que garantizan la operación. Las NIF requieren que se reconozcan en relación a la sustancia de la transacción (financiamiento). Por otra parte, los títulos en reporto se valúan a su valor presente del precio al vencimiento de la operación, y las NIF requieren el reconocimiento del premio devengado en línea recta.

e. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se clasifican de acuerdo con su intención de uso, ya sea de cobertura de una posición abierta de riesgo o de negociación.

Los instrumentos financieros derivados se registran como se indica a continuación:

1. Swaps:

Al 31 de diciembre de 2007 la Casa de Bolsa solo ha contratado swaps de tasas de interés (intercambio de tasa de interés fija por variable). Los swaps son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos, por un período determinado y en fechas previamente establecidas.

La Casa de Bolsa reconoce la parte activa y pasiva por los derechos y obligaciones del contrato pactado, valuando a valor presente los flujos futuros a recibir o a entregar de acuerdo con la proyección de tasas futuras implícitas por aplicar, descontando la tasa de interés de mercado en la fecha de valuación con curvas proporcionadas por el proveedor de precios.

Para efectos de presentación en el balance general se compensan las posiciones activas y pasivas contrato por contrato. En caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro del rubro “Operaciones con valores y derivadas”, en caso de tener un saldo acreedor, éste se presenta en el pasivo dentro del rubro “Operaciones con valores y derivadas”.

2. Contratos de futuros y adelantados:

Representan compromisos de compra y de venta de un bien subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precio preestablecidos en el contrato, a saber:

- En los contratos adelantados con fines de negociación, al momento de su concertación, el comprador registra como activo y pasivo el monto nominal del contrato y valúa la posición activa diariamente a su valor razonable (al tipo de cambio convenido entre las partes) mientras que la parte pasiva se mantiene valuada al monto nominal del contrato; el vendedor realiza su contabilización y valuación a la inversa.

- Las fluctuaciones derivadas entre el precio de mercado y el precio forward convenido de los contratos adelantados origina un efecto de valuación que se reconoce en el estado de resultados como no realizado.

Dado que en los contratos de futuros existen liquidaciones diarias por parte de la cámara de compensación, el valor de la parte activa siempre será igual al de la parte pasiva, por lo que ambas deberán actualizarse diariamente para reflejar el valor razonable de los derechos y obligaciones.

Las fluctuaciones en las cuentas de margen son reconocidas dentro del resultado por intermediación.

- En los contratos de futuro adelantados con fines de cobertura, al momento de su concertación el comprador registra como activo el valor razonable del bien subyacente (spot) y como pasivo el monto del contrato: el vendedor realiza su contabilización y valuación a la inversa.

La diferencia entre el monto nominal y el precio spot del subyacente se registra como un cargo o crédito diferido amortizable en línea recta durante la vigencia del contrato.

Los efectos de valuación de los instrumentos clasificados con fines de negociación se reconocen en el estado de resultado en el rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Los efectos de valuación de los instrumentos financieros derivados clasificados con fines de cobertura se reconocen en el estado de resultados, en el mismo rubro donde se registra el resultado por valuación de la posición primaria.

A través del oficio S33/18411 del 7 de junio de 2007, el Banco de México (Banxico) autorizó a la Casa de Bolsa a llevar a cabo de manera indefinida, en mercados reconocidos o extrabursátiles, las operaciones que se detallan a continuación:

1. Operaciones de futuros sobre:
 - a. Tasas de interés nominales, reales o sobretasas.
 - b. Divisas, quedando comprendidas moneda nacional contra divisas y divisas contra divisas.
2. Operaciones de swaps sobre:
 - a. Tasas de interés nominales, reales o sobretasas.

f. Inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación y organización

Los inmuebles, mobiliario y equipo y los gastos de instalación y de organización se registran inicialmente a su costo de adquisición y se actualizan mediante la aplicación de los factores de inflación derivados de las UDI.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Casa de Bolsa, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización.

Los activos de larga duración, tangibles e intangibles, son sujetos a un estudio anual para determinar el valor de uso y definir si existe o no deterioro. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han realizado dichos estudios, debido a que existen otros factores que indican que no existen indicios de deterioro en dichos activos.

g. Inversiones permanentes en acciones

La Casa de Bolsa está obligada, para la realización de sus operaciones, a adquirir y mantener, por lo menos una acción de la BMV, una acción de S. D. Indeval, S. A. de C. V. (Indeval), una acción de Edibur, S. A. de C. V. y una acción de Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. Dichas inversiones se valúan por el método de participación con base en los últimos estados financieros de esas entidades, disponibles al cierre del ejercicio y las utilidades y/o pérdidas del año se muestran en el reglón de participación en el resultado de subsidiarias y asociadas en el estado de resultados. Las NIF requieren que la valuación se realice a costo actualizado o a valor de realización, el menor.

h. Inversiones en subsidiarias extranjeras

Los estados financieros de subsidiarias extranjeras se convierten a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. El efecto de la conversión de dichos estados financieros se registra en el capital contable bajo el rubro “Resultado por conversión de operaciones extranjeras”.

Los estados financieros de la subsidiaria extranjera que es incluida en la consolidación de VECTOR, presenta sus cifras de manera histórica a diferencia de cómo lo señalan las NIF, los cuales requieren que los estados financieros de una entidad extranjera sean reexpresados tomando como base el Índice General de Precios al Consumidor que refleje, en forma más representativa, los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del país en el que la entidad extranjera reporta sus operaciones, antes de convertir dichos estados financieros a la moneda en que se informa.

i. Pasivos laborales

Las primas de antigüedad que los empleados tienen derecho a recibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios y las obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes, y se determinan aplicando las disposiciones normativas contenidas en el Boletín D-3 “Obligaciones Laborales” de las NIF. El rubro “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar” incluye \$18 y \$30, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a la reserva para primas de antigüedad e indemnizaciones.

j. Plan de compensación diferida

El plan de compensación diferida a que los empleados de nivel ejecutivo tienen derecho después del tercer año en que éstos generan beneficios (generación de valor) a la Casa de Bolsa, se registran en el año en que se devenguen los beneficios. La determinación del beneficio a que tengan derecho los empleados que participan en el plan, equivaldrá al 24% de la diferencia de doce veces la utilidad de operación antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA, por sus siglas en inglés) y doce veces el valor del EBITDA del ejercicio 2004 que ascendió a \$47 actualizado por la inflación más una tasa de interés anual del 4%.

El plan de compensación está diseñado para que se ejerza sólo en el caso de que, en los doce meses anteriores a su ejercicio, exista un valor del plan, a esa fecha, superior al valor de referencia a la fecha del ejercicio de los beneficios, sin que en ningún momento sea acumulable, por lo que, si en un año no hubo una generación de valor por arriba del valor de referencia del plan no habrá derecho alguno que ejercer. Asimismo, el plan de compensación se extinguirá al momento en que se generen y se liquiden dichos beneficios.

En caso de fallecimiento, invalidez permanente del empleado o despido injustificado, su beneficiario o él mismo, tendrá derecho a ejercer el beneficio, sin importar el tiempo de participación en el plan ni de la duración de éste, debiéndose determinar la generación de valor de la fecha de inicio de la participación en el plan al mes inmediato anterior al evento de fallecimiento o invalidez permanente.

Al 31 de diciembre de 2007 la Casa de Bolsa registró una provisión de \$88 por este concepto, que se pagarán durante 2008 y 2009, con lo cual se da por concluido el plan.

k. Impuestos sobre la renta (ISR), al activo (IMPAC) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La Casa de Bolsa y sus subsidiarias reconocen el ISR, mediante el método de activos y pasivos con enfoque integral, con el cual se registra un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

La PTU diferida se registra solamente con base en aquellas diferencias temporales entre la utilidad neta del ejercicio contable y la fiscal aplicable para PTU, que se presume razonablemente provocarán un pasivo o un beneficio en el futuro.

l. Pasivos, provisiones y compromisos

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

m. Capital contable

El capital social, las reservas de capital y los resultados de ejercicios anteriores se expresan al valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, y se determinan aplicando a los importes históricos factores de inflación.

La insuficiencia en la actualización del capital se integra principalmente por el resultado acumulado por posición monetaria, y por el efecto del reconocimiento inicial de los efectos de la inflación.

El resultado por tenencia de activos no monetarios representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos y el determinado utilizando factores de inflación.

n. Utilidad (pérdida) integral

La utilidad integral (pérdida) está representada por la utilidad (pérdida) neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios y la (pérdida) ganancia por la conversión de moneda extranjera, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores de inflación.

o. Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de las UDIs, sobre los importes netos de los activos y pasivos monetarios promedios mensuales del año expresado en pesos de poder adquisitivo del cierre del último ejercicio. La pérdida por este concepto se muestra en el estado de resultados como parte integrante del margen financiero por intermediación.

El saldo promedio anual de activos monetarios utilizado para la determinación del resultado por posición monetaria del período es de \$29,856 (\$184,979 en 2006), el cual se integra por los rubros de disponibilidades, inversiones en valores, saldos deudores en operaciones de reporto, entre otros.

El saldo promedio anual de pasivos monetarios utilizado para la determinación del resultado por posición monetaria del período es de \$29,396 (\$184,727 en 2006), el cual se integra por los saldos acreedores en operaciones de reporto, entre otros.

El saldo promedio anual de los activos y pasivos monetarios para la determinación del resultado de posición monetaria que no afectó al margen financiero importó \$748 y \$793 (\$224 y \$106 en 2006), respectivamente, y se integra por los rubros de: deudores por liquidación de operaciones, gastos y pagos anticipados, ISR y PTU por pagar, entre otros.

p. Posición en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que éstas se realizan y al final de cada mes los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan al tipo de cambio fijado por Banxico (básicamente dólar estadounidense) publicado el día hábil bancario posterior a la misma, aplicable para la liquidación de las operaciones dos días hábiles después de la mencionada fecha de valuación.

Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados del ejercicio. Véase Nota 3.

Las NIF requieren que los activos y pasivos en moneda extranjera se valúen al tipo de cambio que a la fecha de valuación se estima se realizarán los activos y se liquidarán los pasivos.

La reglamentación de Banxico establece a VECTOR normas y límites para fines de operaciones en monedas extranjeras donde la posición de riesgo cambiario (diferencia entre las posiciones larga y corta) debe ser equivalente a un máximo del 15% del capital básico de la Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 VECTOR no tenía posición en moneda extranjera.

q. Cuentas de orden

Valores de clientes recibidos en custodia

Los valores de clientes y de la propia Casa de Bolsa se registran en cuentas de orden al valor de mercado proporcionado por el proveedor de precios.

Los importes a recibir y a entregar en efectivo por las operaciones con valores de clientes se registran en cuentas de orden al momento en que estas operaciones se realizan, independientemente de la fecha en que se liquiden.

Cuentas liquidadoras de terceros

Tratándose de operaciones por cuenta de clientes que realice la Casa de Bolsa en materia de inversiones en valores, reportos, préstamos de valores e instrumentos financieros derivados, una vez que éstas lleguen a su vencimiento, y mientras no se perciba la liquidación, se registran en cuentas liquidadoras.

Asimismo, por las operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registra en cuentas liquidadoras el monto por cobrar o por pagar, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

r. Cuentas liquidadoras propias

Los activos y pasivos se compensan y su monto neto se presenta en el balance general cuando se tiene el derecho contractual de compensar las cantidades registradas, al mismo tiempo que tienen la intención de liquidarlas sobre una base neta, o bien, de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente o los activos y pasivos financieros son de la misma naturaleza o surgen de un mismo contrato, tiene el mismo plazo de vencimiento y se liquidan simultáneamente.

s. Ingresos de la Casa de Bolsa

Las comisiones cobradas a los clientes en operaciones de compraventa de acciones se registran en los resultados cuando se realizan las operaciones. Los premios de las operaciones de reporto y los intereses por inversiones en títulos de instrumentos de deuda se reconocen en resultados conforme se devengan. Los premios devengados por operaciones de reporto se calculan con base al valor presente del precio al vencimiento.

t. Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las cifras que se muestran a continuación se expresan en miles de dólares estadounidenses (US\$), por ser la moneda extranjera preponderante para la Casa de Bolsa y sus subsidiarias.

Al 31 de diciembre se tenían activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses (cifras en miles) como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Activos	US\$ 63,087	US\$ 50,461	US\$ 14,929	US\$ -
Pasivos	<u>(52,390)</u>	<u>(50,461)</u>	<u>(1,521)</u>	<u>-</u>
Posición neta	<u>US\$ 10,453</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 13,408</u>	<u>US\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los tipos de cambio emitido por Banxico fue de \$10.9157 y \$10.8116, respectivamente, por dólar americano, y al 28 de febrero de 2008, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$10.7344 por dólar.

NOTA 4 - INVERSIONES EN VALORES

La posición en títulos para negociar se compone de la siguiente manera:

	<u>Valor neto de realización al 31 de diciembre de</u>			
	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 15	\$ 15	\$ 201	\$ 201
Bancarios y privados	<u>438</u>	<u>236</u>	<u>246</u>	<u>48</u>
	<u>453</u>	<u>251</u>	<u>447</u>	<u>249</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	51	51	47	47
Acciones de sociedades de inversión	21	21	13	13
Obligaciones	<u>18</u>	<u>18</u>	<u>16</u>	<u>16</u>
	<u>90</u>	<u>90</u>	<u>76</u>	<u>76</u>
Total	<u>\$ 543</u>	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 523</u>	<u>\$ 325</u>

El plazo de las inversiones en títulos de deuda para negociación en sus diversas clasificaciones es en, su mayoría, de un día.

A continuación se muestra la posición en inversiones en valores consolidada al 31 de diciembre de 2007:

	<u>31 de diciembre de 2007</u>			Valor de mercado al 31 de diciembre de 2006
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Incremento (disminución) por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>	
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 15	\$ -	\$ 15	\$ 201
Bancarios y privados	<u>437</u>	<u>1</u>	<u>438</u>	<u>246</u>
	<u>452</u>	<u>1</u>	<u>453</u>	<u>447</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	52	(1)	51	47
Acciones de sociedades de inversión	13	8	21	13
Obligaciones	<u>19</u>	<u>(1)</u>	<u>18</u>	<u>16</u>
	<u>84</u>	<u>6</u>	<u>90</u>	<u>76</u>
Total	<u>\$ 536</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 543</u>	<u>\$ 523</u>

La posición de la Casa de Bolsa en inversiones en valores se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2007

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Incremento (disminución) por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2006</u>
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 15	\$ -	\$ 15	\$ 201
Bancarios y privados	<u>235</u>	<u>1</u>	<u>236</u>	<u>48</u>
	<u>250</u>	<u>1</u>	<u>251</u>	<u>249</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	52	(1)	51	47
Acciones de sociedades de inversión	13	8	21	13
Obligaciones	<u>19</u>	<u>(1)</u>	<u>18</u>	<u>16</u>
	<u>84</u>	<u>6</u>	<u>90</u>	<u>76</u>
Total	<u>\$ 334</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 325</u>

Los títulos clasificados para negociar que VECTOR mantiene en posición propia tienen como finalidad obtener ganancias en el corto plazo derivadas de su operación como participante en el mercado.

NOTA 5 - OPERACIONES DE REPORTO

a. La posición de reportos de la Casa de Bolsa al final del año se integraba como sigue:

	<u>Valor neto de realización</u>		<u>Valor presente del precio al vencimiento</u>		<u>Posición neta por instrumento</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Reportada (ventas)</u>	<u>Títulos a recibir por reporto</u>		<u>Acreedores por reporto</u>			
Cetes	\$ 100	\$ 356	\$ 100	\$ 356	\$ -	\$ -
Bonos	-	689	-	688	-	1
PRLV's	-	64	-	63	-	1
Bondes	11,450	6,208	11,450	6,208	-	-
Bonos bancarios	98	255	98	255	-	-
Brems	-	210	-	209	-	1
BPAS	-	4,394	-	4,393	-	1
BPAT	-	117	-	117	-	-
Udibonos	81	-	81	-	-	-
Otros	<u>1,119</u>	<u>1,786</u>	<u>1,106</u>	<u>1,773</u>	<u>13</u>	<u>13</u>
	<u>12,848</u>	<u>14,079</u>	<u>12,835</u>	<u>14,062</u>	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 17</u>
<u>Reportadora (compras)</u>	<u>Títulos a entregar por reporto</u>		<u>Deudores por reporto</u>			
Bonos	\$ -	\$ 146	\$ -	\$ 145	\$ -	\$ 1
Bondes	1,430	15	1,430	14	-	1
Brems	-	-	-	-	-	-
BPAT	-	16	-	15	-	1
Udibonos	62	-	62	-	-	-
Cetes	77	-	77	-	-	-
Otros	<u>1</u>	<u>521</u>	<u>-</u>	<u>520</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1,570</u>	<u>698</u>	<u>1,569</u>	<u>694</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 4</u>
Posición neta de reportos	<u>\$ 11,278</u>	<u>\$ 13,381</u>	<u>\$ 11,266</u>	<u>\$ 13,368</u>		

Al actuar la Casa de Bolsa como reportada, el monto de los premios e intereses devengados cargados asciende a \$5 (\$119 en 2006).

Al actuar la Casa de Bolsa como reportadora, el monto de los premios e intereses devengados a favor reconocidos en resultados asciende a \$109 (\$158 en 2006).

- b. Las posiciones activas y pasivas que se presentan en el balance general, derivadas de saldos de contratos individuales de reporto, fueron determinadas de acuerdo con lo que se indica en la Nota 2.d, y se integran como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Activa</u>	<u>Pasiva</u>	<u>Activa</u>	<u>Pasiva</u>
Reportada	\$ 15	\$ 4	\$ 18	\$ 8
Reportadora	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 8</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las operaciones de reporto efectuadas por la Casa de Bolsa, tanto en su carácter de reportada como de reportadora, tenían un plazo, en su mayoría, de 2 y 28 días en ambos años.

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el rubro de otras cuentas por cobrar se integraba como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Otros deudores	\$ 224	\$ 281	\$ 201	\$ 155
Clientes en cuenta corriente	38	38	2	2
Comisiones por cobrar	6	2	1	1
Funcionarios y empleados	20	20	24	24
IVA Acreditable	4	4	5	5
Bienes adjudicados (*)	21	-	-	-
Reservas para cuentas incobrables	<u>(121)</u>	<u>(104)</u>	<u>(149)</u>	<u>(109)</u>
	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 241</u>	<u>\$ 84</u>	<u>\$ 78</u>

(*) En octubre de 2006, Vector Divisas celebró con Montes un convenio de transacción en el que se establece lo siguiente: i) un pago por \$9, ii) dación en pago condicionada de diversas propiedades de los apoderados de Montes, los cuales serían escriturados a favor de Vector Divisas a partir de octubre de 2007 a los valores del avalúo que se realicen en esa fecha, y iii) se otorgan garantías inmobiliarias por un valor de US\$4 millones con objeto de asegurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por Montes. De acuerdo a lo anterior, durante 2007 Vector Divisas recibió pagos por la cantidad total de \$9; así como también, en octubre de 2007 fueron escrituradas propiedades de los apoderados de Montes a favor de Vector Divisas por un total de \$21. Al 26 de febrero de 2008, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, aún se encuentra en proceso la determinación del valor de un bien mueble mediante avalúo, por lo que una vez que se conozca el valor del bien se transmitirá su propiedad en favor de Vector Divisas y se determinará el saldo remanente adeudado para ser liquidado mediante seis pagos mensuales, subsistiendo las garantías inmobiliarias por un valor de US\$4 millones.

NOTA 7 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra a continuación:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Inmuebles	\$ 18	\$ 18	\$ 18	\$ 18
Equipo de cómputo	41	38	27	26
Mobiliario y equipo	82	78	89	77
Equipo de transporte	<u>18</u>	<u>16</u>	<u>17</u>	<u>16</u>
	159	150	151	137
Depreciación acumulada	<u>(113)</u>	<u>(109)</u>	<u>(109)</u>	<u>(101)</u>
	<u>\$ 46</u>	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 42</u>	<u>\$ 36</u>

En 2007 y 2006 la depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5% para edificios, 30% para equipo de cómputo, 10% para mobiliario y equipo y 25% para equipo de transporte.

Los importes de la depreciación consolidada cargada en los resultados del ejercicio ascendieron a \$13 y \$12 en 2007 y 2006, respectivamente.

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre estas inversiones se integraban como sigue:

	2007		2006		% de participación
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR	
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda	\$ 11	\$ 11	\$ 14	\$ 14	Varias
Sociedades de inversión comunes	5	5	11	11	Varias
Sociedades de inversión de capitales	11	11	11	11	Varias
Acción de la BMV	45	45	40	40	4
Acción de EDIBUR, S. A. de C. V.	-	-	-	-	3
Acción de S. D. Indeval, S. A. de C. V.	13	13	11	11	2
Otras inversiones	9	9	9	9	100
Vectormex International, Inc. (1)	-	88	-	117	100
Vector Divisas, S. A. de C. V., Casa de Cambio (2)	-	63	-	95	100
Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	1
	<u>\$ 96</u>	<u>\$ 247</u>	<u>\$ 97</u>	<u>\$ 309</u>	

(1) En diciembre de 2007, Vectormex redujo su capital social por un importe de US\$4 millones.

(2) El 29 de junio de 2007, VECTOR obtuvo la autorización de la CNBV a través del oficio número 312-3/851936 para incrementar su participación accionaria en Vector Divisas al 100% mediante la adquisición de la participación accionaria de Philadelphia International Equities, Inc. (Philadelphia), por lo que en agosto de 2007 VECTOR adquirió de Philadelphia 321,276 acciones Clase I, Serie B de Vector Divisas a un precio de \$74.75 pesos por acción para un total de \$24. Asimismo, en diciembre de 2007, Vector Divisas redujo capital social por \$37 y decretó dividendos por \$39.

La participación en los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre fue como sigue:

	2007		2006	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda	\$ 1	\$ 1	\$ 2	\$ 2
Sociedades de inversión comunes	-	-	3	3
Sociedades de inversión de capitales	1	1	(6)	(6)
Acción de la BMV	5	5	7	7
Acción de EDIBUR, S. A. de C. V.	-	-	-	-
Acción de S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2	2	2	2
Otras inversiones	1	1	-	-
Vectormex International, Inc.	-	18	-	7
Vector Divisas, S. A. de C. V., Casa de Cambio	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 10</u>	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$ 24</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS, CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES

Al 31 de diciembre, el rubro de otros activos, cargos diferidos e intangibles se integraba como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Impuesto al activo	\$ 15	\$ 15	\$ 15	\$ 15
Activo intangible por obligaciones laborales	22	20	32	28
Depósitos en garantía para operaciones de mercado de dinero	89	89	67	67
Otros depósitos en garantía	1	-	8	7
Pagos anticipados de impuesto	29	27	5	5
Gastos pagados por anticipado	1	-	4	-
Mejoras a locales arrendados	14	13	11	10
Otros	<u>11</u>	<u>7</u>	<u>9</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 182</u>	<u>\$ 171</u>	<u>\$ 151</u>	<u>\$ 137</u>

NOTA 10 - ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integraba como se muestra a continuación:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Liquidación de la sociedad	\$ 595	\$ 578	\$ 4	\$ 4
IMAGI, S. A. de C. V.	290	290	19	19
Acreedores diversos	135	73	70	50
Compensaciones a largo plazo	88	88	-	-
Pasivo adicional por obligaciones laborales	22	17	30	30
IVA por pagar	6	6	13	13
Otras obligaciones	-	-	9	-
Cuotas al IMSS	1	1	1	1
Aportación al INFONAVIT	1	1	1	1
Aportación al SAR	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 1,139</u>	<u>\$ 1,055</u>	<u>\$ 148</u>	<u>\$ 119</u>

NOTA 11 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS

Los instrumentos derivados con fines de negociación con que cuenta la Casa de Bolsa se componen de lo siguiente:

Swaps:

Al 31 de diciembre de 2007, las operaciones de swaps, los cuales son utilizados para reducir el riesgo de movimientos adversos en tasas de interés, se integran como sigue:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Importe del nominal</u>	<u>Importe pactado a recibir</u>	<u>Importe pactado a entregar</u>	<u>Valor de mercado neto</u>
<u>Tasa fija a recibir</u>				
2008	\$ 6,170	\$ 248	\$ 255	(\$ 7)
2009	3,250	374	388	(14)
2010	1,150	208	214	(6)
2011	100	27	28	(1)
2012	1,400	409	428	(19)
2013	100	37	41	(4)
2014	400	164	169	(5)
2016	660	348	357	(9)
2017	<u>2,114</u>	<u>1,142</u>	<u>1,201</u>	<u>(59)</u>
	<u>\$ 15,344</u>	<u>\$ 2,957</u>	<u>\$ 3,081</u>	<u>(\$ 124)</u>
<u>Tasa variable a recibir</u>				
2008	\$ 8,480	\$ 308	\$ 300	\$ 8
2009	3,240	385	371	14
2010	1,150	211	204	7
2011	565	154	153	1
2012	875	271	258	13
2013	400	156	158	(2)
2014	250	106	102	4
2016	400	216	212	4
2017	<u>2,325</u>	<u>1,314</u>	<u>1,257</u>	<u>57</u>
	<u>\$ 17,685</u>	<u>\$ 3,121</u>	<u>\$ 3,015</u>	<u>\$ 106</u>
	<u>\$ 33,029</u>	<u>\$ 6,078</u>	<u>\$ 6,096</u>	<u>(\$ 18)</u>

2007

Con fines de negociación:

<u>Operaciones</u>	<u>Monto nominal</u>		<u>Saldo neto</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Swaps	<u>\$ 39,107</u>	<u>\$ 39,125</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 18</u>

2006

Con fines de cobertura:

<u>Operaciones</u>	<u>Monto nominal</u>		<u>Saldo neto</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Swaps	<u>\$ 12,176</u>	<u>\$ 12,194</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 18</u>

Al 31 de diciembre de 2007, la Casa de Bolsa registró cargos a los resultados de \$1 y \$4 (\$18 y \$13 en 2006), por operaciones de swaps en tasas de interés que se incluyen dentro de los renglones de “Resultados por valuación a valor razonable” y “Pérdida por compra-venta”, respectivamente.

Contratos adelantados y futuros:

Al 31 de diciembre de 2007, VECTOR celebró operaciones de contratos adelantados del dólar americano y futuros de TIIE a 28 días. Al cierre del ejercicio se tienen contratos abiertos como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Subyacente</u>	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>		<u>Saldo contable</u>
		<u>A recibir</u>	<u>Valor contrato</u>	<u>Valor contrato</u>	<u>A entregar</u>	
Futuros	TIIE	\$ -	\$ -	\$ 2,500	\$ 2,500	\$ -
Contratos adelantados	Dólar americano	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 16</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 2,508</u>	<u>\$ 2,508</u>	<u>\$ -</u>

Las operaciones con fines de negociación que realiza la Casa de Bolsa tienen la intención de proporcionar un servicio al cliente con necesidad de contar con una cobertura.

Divisas por entregar y recibir a 72 horas:

Al 31 de diciembre de 2007 los saldos de divisas por entregar a 72 horas se integran como sigue:

	<u>2007</u>	
	<u>Moneda nacional</u>	<u>Dólares estadounidenses</u>
Divisas a recibir (compras)	\$ 633	US\$ 58
Divisas a entregar (ventas)	<u>(247)</u>	<u>(23)</u>
Disponibilidades restringidas	<u>\$ 386</u>	<u>US\$ 35</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones y costos correspondientes a las primas de antigüedad que el personal tiene derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, se reconocen con base en estudios actuariales, elaborados por expertos independientes.

La Compañía tiene establecidos planes para cubrir las indemnizaciones a los empleados en caso de despido, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por peritos independientes.

A continuación se muestran los principales datos financieros de las obligaciones y costos correspondientes a la prima de antigüedad y por remuneraciones al término de la relación laboral de la Casa de Bolsa, determinados con base en cálculos actuariales:

<u>Concepto</u>	<u>2007</u>				<u>2006</u>
	<u>Pasivo laboral</u>				<u>Total del pasivo laboral</u>
	<u>Beneficios por retiro</u>	<u>Beneficio legal por despido</u>	<u>Plan de primas de antigüedad</u>	<u>Total</u>	
Obligaciones por derechos adquiridos	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 15</u>
Obligaciones por beneficios actuales	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 44</u>	<u>\$ 42</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	<u>\$ 54</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 60</u>	<u>\$ 50</u>
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 38	\$ 4	\$ 2	\$ 44	\$ 41
Menos: activos del plan	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>11</u>
Pasivo neto actual	18	4	2	24	30
Menos: pasivo (activo) neto proyectado	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>7</u>	<u>6</u>
Pasivo adicional	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 24</u>
Obligación por beneficios proyectados	\$ 54	\$ 4	\$ 2	\$ 60	\$ 50
Menos:					
Activos del plan	20	-	-	20	11
(Ganancias) pérdidas no reconocidas	11	-	-	11	6
Pasivo neto de transición	<u>21</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>26</u>
Pasivo (activo) neto proyectado	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 7</u>
Costo neto del período:					
Costo laboral	\$ 5	\$ 1	\$ -	\$ 6	\$ 5
Costo financiero	4	-	-	4	2
Pasivo de transición	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>3</u>
Total costo neto del período	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 10</u>
Tasas utilizadas en el cálculo de las obligaciones por beneficios y rendimientos del plan:					
Tasa de descuento (%)	8.5	8.5	8.5	8.5	
Tasa de incremento salarial (%)	4.7	4.7	4.7	4.7	

NOTA 13 - CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 las cifras actualizadas del capital contable se integraban como sigue:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>
	<u>Valor nominal</u>	<u>Actualización</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Capital contribuido:				
Capital social	<u>\$ 184</u>	<u>\$ 1,126</u>	<u>\$ 1,310</u>	<u>\$ 1,310</u>
Capital ganado:				
Reservas de capital	15	30	45	42
Resultados de ejercicios anteriores	138	106	244	175
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(44)	-	(44)	(46)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-	(681)	(681)	(681)
Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones	-	(106)	(106)	(98)
Resultado neto	<u>(151)</u>	<u>(16)</u>	<u>(167)</u>	<u>72</u>
	<u>(42)</u>	<u>(667)</u>	<u>(709)</u>	<u>(536)</u>
Total interés mayoritario	142	459	601	774
Interés minoritario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
	<u>\$ 142</u>	<u>\$ 459</u>	<u>\$ 601</u>	<u>\$ 798</u>

El capital social es variable, con un mínimo fijo de \$184 (valor nominal) y una parte variable que no podrá exceder al mínimo fijo, y está representado por acciones Serie "O", Clase "I", que representan el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, y Clase "II", que representan el capital social variable; ambas clases son ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2007 el capital social mínimo fijo suscrito y pagado se integra por \$1,849,100,100 de acciones Serie "O", Clase "I".

De acuerdo con los estatutos de la Casa de Bolsa, no podrán ser accionistas de la misma, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad de acuerdo con lo previsto en el artículo 117 de la LMV.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que 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 importe del capital social pagado.

En caso de reducción de 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.

Las pérdidas por valuación de inversiones en instrumentos financieros, en reporto y en operaciones derivadas de la Casa de Bolsa durante el ejercicio de 2007 y de 2006 fueron de \$5 y \$10, respectivamente. Dichas pérdidas se incluyen en el renglón de “Resultados por valuación a valor razonable” y tienen el carácter de no realizadas y no son susceptibles de capitalización en tanto no se materialicen.

VECTOR vigila constantemente su apego a los niveles de capitalización para la realización de sus operaciones aunque la experiencia es de cubrir ampliamente dichos requerimientos. De acuerdo con la normatividad vigente de la Circular Unica para Casas de Bolsa al 31 de diciembre de 2007, el capital global de la Casa de Bolsa se determinó disminuyendo al monto del capital contable, el importe de las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión constituidas por la Institución, así como el monto de otras inversiones permanentes en acciones y cargos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los requerimientos de capital y el capital global de la Casa de Bolsa, de acuerdo con dicha normatividad, eran como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital global	\$ 339	\$ 459
Requerimientos por:		
Riesgo de mercado	135	191
Riesgo de crédito	<u>135</u>	<u>127</u>
Total requerimientos de capital	<u>270</u>	<u>318</u>
Excedente de capital global sobre requerimientos	<u>\$ 69</u>	<u>\$ 141</u>

NOTA 14 - RESULTADO INTEGRAL

El resultado integral al 31 de diciembre se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) utilidad neta, según estado de resultados	(\$ 167)	\$ 72
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	2	1
Valuación de inversiones permanentes en acciones	<u>(8)</u>	<u>1</u>
Resultado integral del interés mayoritario	(173)	74
Interés minoritario	<u>(24)</u>	<u>2</u>
Resultado integral	<u>(\$ 197)</u>	<u>\$ 76</u>

NOTA 15 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA (IETU) Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU)

VECTOR y cada una de sus subsidiarias determinan y enteran en forma individual el ISR y la PTU.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007 la Casa de Bolsa obtuvo una pérdida fiscal de aproximadamente \$155 (utilidad fiscal de \$128 en 2006). Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, VECTOR determinó que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido. Las diferencias entre los resultados contables y los fiscales se deben, principalmente, a los efectos de la inflación para fines contables y a otros gastos no deducibles.

El cargo neto a resultados por estos conceptos fue:

	2007		2006	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
ISR causado	\$ 16	\$ -	\$ 6	\$ -
PTU causada	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>16</u>
	18	-	24	16
ISR diferido	<u>(36)</u>	<u>(46)</u>	<u>7</u>	<u>6</u>
	<u>(\$ 18)</u>	<u>(\$ 46)</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 22</u>

Al 31 de diciembre, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	2007		2006	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Plusvalía en operaciones de reporto, derivados e inversiones en valores	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 1
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	3	3	3	3
Pérdidas fiscales por amortizar	44	44	3	3
Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto	30	33	24	23
Reserva para adeudos	5	-	12	-
PTU por pagar	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>4</u>
ISR diferido	83	80	48	34
IMPAC por recuperar (*)	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>15</u>
Total	<u>\$ 98</u>	<u>\$ 95</u>	<u>\$ 63</u>	<u>49</u>

(*) El IMPAC por recuperar se incluye en el rubro "Otros activos, cargos diferidos e intangibles" del balance general.

Al 31 de diciembre de 2007 Vector y sus subsidiarias tienen pérdidas fiscales acumuladas por amortizar e IMPAC por recuperar cuyo derecho caduca como se muestra a continuación:

	<u>Pérdidas por amortizar</u>	<u>IMPAC</u>
2008	\$ -	\$ 2
2009	-	2
2010	-	2
2011	-	2
2012	-	2
2013	-	2
2014	-	-
2015	-	1
2016	-	1
2017	<u>155</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 155</u>	<u>\$15</u>

Las pérdidas se muestran actualizadas para efectos fiscales hasta el 31 de diciembre de 2007.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Casa de Bolsa mantiene un proceso en litigio con la finalidad de evitar la caducidad de las pérdidas fiscales por amortizar de los años 1994 y 1995 por un importe de \$123 y \$158, respectivamente.

El IMPAC se causa al 1.25% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos sólo cuando éste excede al ISR a cargo. El IMPAC pagado puede ser recuperado en los siguientes 10 años en la medida en que el ISR exceda al IMPAC causado en dichos años. A partir del 1 de enero de 2008 se deroga este impuesto.

VECTOR determina la PTU aplicando la tasa del 10% a la utilidad gravable ajustada de acuerdo con lo establecido en el artículo 16 de la LISR.

NOTA 16 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

En los balances generales individuales de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye saldos con partes relacionadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Vector Divisas, S. A. de C. V., Casa de Cambio	\$ 77	\$ 1
Vector Fondo Fortis, S. A. de C. V.	-	7
VECTORMEX International, Inc.	<u>7</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 84</u>	<u>\$ 10</u>

Los estados de resultados individuales de la Casa de Bolsa incluyen las siguientes transacciones con afiliadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios por identificación de clientes	\$ 58	\$ 34
Intermediación financiera (Vector Fondo Fortis, S. A. de C. V.)	-	6
<u>Egresos</u>		
Honorarios pagados (Geotel, S. A. de C. V.)	\$ 5	\$ 5
Rentas pagadas (Gamabienes, S. A. de C. V.)	5	5

NOTA 17 - VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA

Una de las funciones de la Casa de Bolsa es la recepción de fondos del público en general invertidos por cuenta de éstos en una variedad de instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los valores de clientes recibidos en custodia, valuados como se señala en la Nota 2, se encuentran depositados en el Indeval como se menciona a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2007</u>	<u>%</u>	<u>2006</u>	<u>%</u>
Valores propiedad de clientes:				
Valores gubernamentales	\$ 13,269	22	\$ 12,540	23
Títulos bancarios	14,776	24	12,869	24
Obligaciones de empresas industriales, comerciales y de servicios	301	-	118	-
Acciones de sociedades de inversión	8,688	14	9,601	18
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios	22,344	38	18,533	34
Inversiones en valores administrados en fideicomisos	<u>1,398</u>	<u>2</u>	<u>480</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 60,776</u>	<u>100</u>	<u>\$ 54,141</u>	<u>100</u>

NOTA 18 - INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La información consolidada por segmentos de negocios, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, se integra como sigue:

	2007				
	<u>VECTOR</u>	<u>Vector Divisas</u>	<u>Vectormex</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Activos	\$ 1,690	\$ 210	\$ 115	(\$ 236)	\$ 1,779
Pasivos	<u>1,089</u>	<u>148</u>	<u>26</u>	<u>(85)</u>	<u>1,178</u>
Activos netos	<u>\$ 601</u>	<u>\$ 62</u>	<u>\$ 89</u>	<u>(\$ 151)</u>	<u>\$ 601</u>
Ingresos	\$ 616	\$ 88	\$ 21	\$ 40	\$ 765
Gastos	<u>(679)</u>	<u>(75)</u>	<u>(46)</u>	<u>9</u>	<u>(791)</u>
Resultado de la operación	<u>(\$ 63)</u>	<u>\$ 13</u>	<u>(\$ 25)</u>	<u>\$ 49</u>	<u>(\$ 26)</u>

	2006				
	<u>VECTOR</u>	<u>Vector Divisas</u>	<u>Vectormex</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Activos	\$ 944	\$ 163	\$ 116	(\$ 221)	\$ 1,002
Pasivos	<u>170</u>	<u>56</u>	<u>4</u>	<u>(26)</u>	<u>204</u>
Activos netos	<u>\$ 774</u>	<u>\$ 107</u>	<u>\$ 112</u>	<u>(\$ 195)</u>	<u>\$ 798</u>
Ingresos	\$ 580	\$ 104	\$ 89	(\$ 52)	\$ 721
Gastos	<u>(527)</u>	<u>(92)</u>	<u>(82)</u>	<u>71</u>	<u>(630)</u>
Resultado de la operación	<u>\$ 53</u>	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 91</u>

NOTA 19 - ADMINISTRACION INTEGRAL DE RIESGOS

VECTOR cuenta con una Dirección que se encarga de la administración y el control de riesgos. Está área obtuvo en 2000 la certificación ISO 9001:1994 sobre el proceso de administración de riesgos financieros para clientes internos y externos por ABS Quality Evaluation, Inc. En septiembre de 2003 se realizó la certificación con la conversión a ISO 9001:2000. La certificación fue promovida por la administración para consolidar la misión de la empresa.

Las actividades de la Casa de Bolsa, como intermediario bursátil y como inversionista, implican necesariamente la exposición a riesgos financieros. Dentro de su alcance institucional, ejerce la función de administración de riesgos de las entidades que lo conforman. Asimismo, el departamento de riesgos está atendiendo y reforzando los principios de autorregulación y los ordenamientos de la “Circular Unica para Casas de Bolsa” de la CNBV, así como las circulares referentes a productos derivados. Para dar cumplimiento a las regulaciones que sobre materia de riesgos han establecido las autoridades, VECTOR lleva a cabo regularmente auditorías internas y externas sobre las metodologías de cálculo de riesgo de mercado y crédito en los instrumentos de la Mesa de Dinero y los productos derivados autorizados.

El manual de riesgos establece un conjunto de actividades secuenciales que permiten el adecuado manejo de riesgos. Las actividades relativas a la administración de riesgos son:

- Identificación de los tipos de riesgos.
- Medición.
- Monitoreo de riesgos bajo condiciones normales y condiciones extremas.
- Actualización de procedimientos de medición de riesgos.
- Implantación de límites de exposición y de utilidades/pérdidas.
- Información y revelación de exposición.

Los principales órganos considerados para participar en las actividades antes descritas son:

- Consejo de Administración de la Casa de Bolsa.
- Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Unidad para la Administración Integral de Riesgos
- Auditoría Interna.

Los ingresos financieros de VECTOR han sido estables en relación a los movimientos del mercado, así como su valor económico que ha mantenido su tendencia positiva. Lo anterior es el resultado de una cultura organizacional de administración de riesgos; las metodologías básicas de cálculo así como los niveles de exposición alcanzados por la Casa de Bolsa son presentadas a continuación:

Riesgo de mercado:

Se define como la pérdida máxima probable de valor de un instrumento financiero debido al movimiento adverso en las variables de mercado (tasas de interés, tipo de cambio, índices accionarios, entre otros), en un periodo determinado y con cierto grado de certeza.

La Casa de Bolsa utiliza la metodología montecarlo en la estimación diaria del Valor en Riesgo (VaR) para monitorear el riesgo de mercado. Los parámetros se establecieron con un 95% de nivel de confianza y un horizonte de tiempo de cinco días hábiles.

El Consejo de Administración autorizó un límite de riesgo de mercado global para la Casa de Bolsa - medido como el VaR más las pérdidas realizadas y por realizar - equivalente al 4% del capital contable de la empresa. Dicho límite de riesgo no fue rebasado durante el ejercicio de 2007.

En el 2006 el VaR de mercado promedio y al cierre fue de \$6.5 y \$4.4, respectivamente. En el 2007 el VaR de mercado más las pérdidas - realizadas y por realizar- promedio y al cierre fueron de \$5.9 y \$3.7, respectivamente.

Riesgo de crédito:

Se define como la pérdida máxima probable generada por el incumplimiento de una contraparte o por modificación en la calidad crediticia de los instrumentos operados.

Para monitorear el riesgo de crédito, VECTOR utiliza el modelo actuarial Credit Metrics. A partir de las características de cada instrumento (plazo, monto y amortizaciones) y la calificación de la emisora, se determina un monto esperado de pérdidas crediticias, tomando en cuenta las probabilidades de incumplimiento determinadas por las calificaciones de los valores.

El seguimiento del riesgo de contraparte se realiza a través del control de los límites autorizados por el Comité de Riesgos y el monitoreo por sistema del valor de los compromisos de las contrapartes con VECTOR.

En el 2006 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$15 y \$17, respectivamente. En el 2007 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$9.9 y \$5.2, respectivamente.

Riesgo de liquidez:

Se define como la pérdida potencial generada por la imposibilidad de renovar o contratar pasivos en condiciones normales; o bien por el hecho de que una posición no pueda ser cubierta por una posición contraria equivalente.

Para calcular este riesgo, la empresa asume que la posición propia se mantiene durante un periodo adicional de siete días, con lo que se obtiene el VaR de mercado incremental que determina el riesgo de liquidez.

Asimismo, la Casa de Bolsa cuenta con líneas de operación que pueden ser convertidas rápidamente en efectivo y permiten afrontar las necesidades de liquidez.

En el 2006 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$1.2 y \$0.8, respectivamente. En el 2007 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$1.2 y \$0.8, respectivamente.

Riesgo operativo:

VECTOR tiene un sistema de Control de Riesgo Operativo basado en cinco fases: identificación, evaluación, tratamiento, monitoreo y medición e información y reportes.

La fase de Identificación identifica los objetivos a nivel área, los procesos operativos y riesgos operativos en los mismos, así como los eventos de pérdida ocurridos por riesgo operativo de acuerdo con la tipología.

La segunda fase de evaluación es cualitativa de los riesgos operativos, de tecnología y legales identificados (probabilidad de ocurrencia e impacto) y los prioriza mediante el mapa de riesgos operativos a nivel proceso.

La fase de tratamiento controla, mitiga, transfiere y acepta los riesgos operativos identificados. La fase de monitoreo y medición establece una medida de referencia y determina los niveles de tolerancia al riesgo operativo, desarrolla y registra en una base de datos los eventos de pérdida, estima el costo de los mismos y genera medidas de control interno.

La fase de información y reportes genera informes a la alta dirección, órganos de gobierno y a las autoridades regulatorias sobre la exposición al riesgo operativo de VECTOR.

Como resultado de la aplicación del sistema de riesgo operativo, se identificaron y clasificaron los riesgos en función de su probabilidad e impacto y fueron informados a las áreas responsables para su tratamiento.

Como principales áreas responsables en el monitoreo y medición del riesgo operativo la Dirección Jurídica, Dirección de Tecnología, Auditoría Interna, Contraloría Normativa y Administración de Riesgos están involucradas en el diseño y asignación del seguimiento de las políticas que deben cumplir las áreas operativas de la Casa de Bolsa.

El departamento de Auditoría Interna realiza muestreos sobre cumplimiento de las políticas, así como los procedimientos y las operaciones diarias de la mesa de dinero, capitales, derivados y divisas.

El Contralor Normativo en su programa de trabajo anual reportado al Consejo de Administración, verifica el cumplimiento de las leyes y regulaciones que norman la actividad de VECTOR.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2007 se tienen las siguientes obligaciones contingentes:

Casa de Bolsa

- a. Por las posibles diferencias de impuestos derivadas de la revisión que está realizando el Servicio de Administración Tributaria (SAT) correspondiente a los ejercicios 2000 y 2001 al subsidio acreditable contra el ISR a cargo de los empleados por aproximadamente \$3 y \$2 respectivamente. Las autoridades hacendarias difieren del criterio de VECTOR en lo que se refiere a la forma de integrar a la proporción del subsidio acreditable las cuotas patronales del IMSS y del INFONAVIT. Con base en la jurisprudencia vigente, la administración de VECTOR estima un resultado favorable a esta situación; además, la Décima Primera Sala Regional Metropolitana del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, dictó sentencia el 3 de abril de 2007, declarando la nulidad de las resoluciones del SAT que determinaron el crédito fiscal a cargo de VECTOR, la cual fue notificada el 8 de agosto de 2007. La administración esta en espera de que la autoridad interponga el Recurso de Revisión Fiscal ante los Colegiados.

Vector Divisas

- b. Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía enfrenta la resolución contenida en el oficio número 330-SAT-14949 del 30 de abril de 2004, en el que se determinó un crédito fiscal por \$2 por concepto de ISR, actualización, recargos y multas correspondientes al ejercicio fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de 2000.

La compañía promovió un juicio de nulidad en contra de dicha resolución el cual fue admitido para trámite por el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa el 8 de octubre de 2004.

Al 28 de febrero de 2008, fecha de emisión de estos estados financieros, se tiene pendiente una resolución definitiva; con base a la jurisprudencia vigente, la administración de VECTOR estima un resultado favorable a esta situación.

NOTA 21 - EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, se presentaron los siguientes eventos posteriores:

- En 2005, VECTOR recibió una demanda mercantil derivado de operaciones con terceros, cuya sentencia en 2006 consistió en que VECTOR efectuara el pago de la suerte del principal por \$50, monto que liquidó en noviembre de 2005. El 13 de septiembre de 2006, la parte demandante promovió un “incidente de liquidación de sentencia” para reclamar a la Casa de Bolsa la liquidación de los intereses generados por el principal. En relación con lo anterior, el 2 de febrero de 2007 el Juez Quincuagésimo Quinto de lo Civil del Distrito Federal resolvió procedente la liquidación de los intereses y condenó a VECTOR el pago de \$363 por dicho concepto. En febrero de 2007, VECTOR interpuso un recurso de defensa legal (amparo) ante el Noveno Tribunal Colegiado en materia civil en el Distrito Federal; sin embargo, el 22 de octubre de 2007, el juez de dicho tribunal negó el recurso de amparo y condenó a VECTOR al pago de \$363, monto que fue registrado por VECTOR.

En relación con lo anterior, el 17 de enero de 2008 VECTOR acordó con la parte demandante una quita de \$73 del importe total de los intereses, por lo que el monto final a liquidar será de \$290, del cual VECTOR efectuó un pago de \$230 y el resto se liquidará en seis mensualidades iguales de \$10 con una tasa de interés del 8% sobre saldos insolutos. Consecuentemente, la Casa de Bolsa ajustó la provisión al 31 de diciembre de 2007 a \$290.

Al 28 de febrero de 2008, fecha de emisión de estos estados financieros, VECTOR había liquidado un importe total de \$240.

- Durante febrero de 2008, las operaciones efectuadas por Vector Divisas fueron transferidas a VECTOR, por lo que a partir de ese mes, Vector Divisas dejará de operar en el mercado cambiario. Actualmente, la administración de VECTOR está en proceso de definir el rumbo de Vector Divisas.

NOTA 22 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

El Consejo Emisor del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) ha aprobado la emisión de las normas e interpretaciones a las NIF mencionadas a continuación, con entrada en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008:

- NIF B-2, “Estado de flujo de efectivo”: Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo y adecuarse con las disposiciones de la NIF B-10. Sustituye al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación financiera”; asimismo, requiere entre otros, mostrar los principales conceptos de cobros y pagos en términos brutos, en casos muy específicos se permiten movimientos netos, asimismo, debe mostrarse la conformación del saldo de efectivo.
- NIF B-10, “Efectos de la inflación”: Establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación con base en el entorno inflacionario del país; asimismo, incorpora, entre otros, los siguientes cambios, i) la posibilidad de elegir entre utilizar el Índice Nacional de Precios al Consumidor y el valor de las Unidades de Inversión, ii) deroga el método de valuación de activos de procedencia extranjera, iii) que el resultado por tenencia de activos no monetarios y el resultado por posición monetaria inicial, se reclasifiquen a los resultados acumulados o se mantenga en el capital contable, solo los correspondientes a partidas que le dieron origen y que aun no se han reciclado al estado de resultados.
- NIF B-15, “Conversión de monedas extranjeras”: Sustituye al Boletín B-15 vigente y establece, entre otras, la eliminación de las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe; asimismo, permite que cualquier entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.
- NIF D-3, “Beneficios a los empleados”: Sustituye al Boletín D-3 vigente. Los cambios más importantes, entre otros, corresponden a la reducción a un máximo de cinco años para la amortización de las partidas pendientes de amortizar, la incorporación de los efectos del crecimiento salarial en la determinación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (anteriormente Obligación por Beneficios Proyectados) y la eliminación del tratamiento contable del pasivo adicional y sus correspondientes contrapartidas como activo intangible y, en su caso, el componente separado de capital contable.
- NIF D-4, “Impuesto a la utilidad”: Requiere se reconozca el IMPAC como un crédito fiscal y, consecuentemente, como un activo por impuesto diferido, se elimina el término de diferencia permanente y requiere que se reclasifique a resultados acumulados el efecto inicial de impuestos diferidos reconocido en el capital contable, a menos de que no se hayan realizado las partidas que le dieron origen.

- INIF 6, “Oportunidad en la designación forma de la cobertura”: Establece que un instrumento financiero derivado puede ser considerado como tal desde la fecha de su contratación o con posterioridad a ésta, sólo si cumple con nuevos requisitos que establece el párrafo 51.a) del Boletín C-10.
- INIF 7, “Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero”: Establece que el efecto de la cobertura alojado en la utilidad o pérdida integral derivado de transacciones pronosticadas puede capitalizarse en el costo del activo no financiero cuyo precio está siendo fijado por la cobertura.

La adopción de las disposiciones anteriores no tendrá un efecto significativo en la información financiera de Vector y sus subsidiarias.

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

C.P. Valdemar Villarreal Cruz
Director de Administración y Finanzas

Lic. Gerardo García Marín
Contador General

Ing. Juan Ramón González Canales
Auditor Interno