

***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2011 y 2010

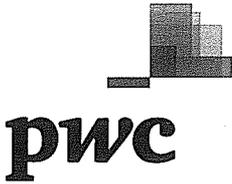
# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Índice**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

| <u>Contenido</u>   | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| Dictamen de los auditores independientes.....  | 1 y 2         |
| Estados financieros consolidados:  |               |
| Balances generales .....   | 3             |
| Estados de resultados .....  | 4             |
| Estados de variaciones en el capital contable.....   | 5             |
| Estados de flujos de efectivo.....   | 6             |
| Estados financieros individuales de<br>Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (compañía Controladora): |               |
| Balances generales .....   | 7             |
| Estados de resultados .....  | 8             |
| Estados de flujos de efectivo.....   | 9             |
| Notas sobre los estados financieros .....  | 10 a 53       |

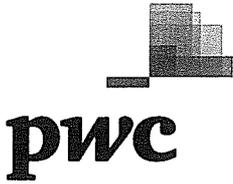


## Dictamen de los Auditores Independientes

Monterrey, N. L., 29 de febrero de 2012

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

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 2011 y 2010, y los estados consolidados e individuales de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. 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 casas de bolsa. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de 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. Como se explica en la Nota 2, a partir del 24 de agosto de 2011 entraron en vigor los nuevos criterios contables emitidos por la CNBV. Como consecuencia de la aplicación retrospectiva de dichos criterios, la Compañía reclasificó algunos rubros de sus estados financieros de 2010, como se indica en esa misma Nota.



5. 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 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables establecidas por la CNBV.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Jorge Valdez González  
Socio de Auditoría

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias

## Balances Generales Consolidados

### 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos

|  |                          | <u>CUENTAS DE ORDEN</u>  |   |                        |                         |
|--|--------------------------|--------------------------|---|------------------------|-------------------------|
|  | <u>2011</u>              | <u>2010</u>              |   | <u>2011</u>            | <u>2010</u>             |
| <b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>                  |                          |                          | <b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>  |                        |                         |
| <b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES (Nota 2.1)</b>              |                          |                          | <b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>                                     |                        |                         |
| Bancos de clientes   | \$ 64                    | \$ 95                    | Deuda gubernamental   | \$ 1,278               | \$ 6,194                |
| Liquidación de operaciones de clientes                     | <u>(2)</u>               | <u>2</u>                 | Deuda bancaria  | 310                    | 14                      |
|  | <u>62</u>                | <u>97</u>                | Otros títulos de deuda  | 838                    | 30                      |
|  |                          |                          | Instrumentos de patrimonio neto   | <u>295</u>             | <u>100</u>              |
| <b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>                             |                          |                          |   | <u>2,721</u>           | <u>6,338</u>            |
| Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 2.1 y 20) | <u>66,630</u>            | <u>66,347</u>            |   |                        |                         |
| <b>OPERACIONES DE ADMINISTRACION</b>                       |                          |                          | <b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD</b> |                        |                         |
| Operaciones de reporto por cuenta de clientes              | 23,651                   | 16,880                   | Deuda gubernamental   | 1,271                  | 6,168                   |
| Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes  | 36                       | 33                       | Deuda bancaria  | 310                    | -                       |
| Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes   | 21,563                   | 10,779                   | Otros títulos de deuda  | <u>629</u>             | <u>-</u>                |
| Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes  | 2,235                    | 6,190                    |   | <u>2,210</u>           | <u>6,168</u>            |
| Fideicomisos administrados                                 | <u>2,594</u>             | <u>3,700</u>             |   |                        |                         |
|  | <u>50,079</u>            | <u>37,582</u>            |   |                        |                         |
| <b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>                      | <b><u>\$ 116,771</u></b> | <b><u>\$ 104,026</u></b> | <b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>  | <b><u>\$ 4,931</u></b> | <b><u>\$ 12,506</u></b> |

|   |                         | <u>BALANCES GENERALES</u> |  |                         |                         |
|---|-------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|   | <u>2011</u>             | <u>2010</u>               |  | <u>2011</u>             | <u>2010</u>             |
| <b>ACTIVO</b>                                     |                         |                           | <b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>   |                         |                         |
| DISPONIBILIDADES (Nota 4)                         | \$ 124                  | \$ 157                    | PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS: De corto plazo (Nota 12)          | \$ 69                   | \$ 25                   |
| CUENTAS MARGEN (DERIVADOS) (Nota 5)               | <u>139</u>              | <u>63</u>                 | ACREEDORES POR REPORTO (Nota 7)  | <u>21,459</u>           | <u>10,714</u>           |
| INVERSIONES EN VALORES (Nota 6):                  |                         |                           | COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA: Reportos (saldo acreedor) (Nota 7) | <u>23</u>               | <u>2</u>                |
| Títulos para negociar                             | <u>22,041</u>           | <u>11,109</u>             | DERIVADOS (Nota 14):   |                         |                         |
| DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 7)      | <u>4</u>                | <u>-</u>                  | Con fines de negociación   | 39                      | 23                      |
|   |                         |                           | Con fines de cobertura   | <u>-</u>                | <u>-</u>                |
| DERIVADOS (Nota 14):                              |                         |                           |  | 39                      | 23                      |
| Con fines de negociación                          | 67                      | 73                        | OTRAS CUENTAS POR PAGAR:   |                         |                         |
| Con fines de cobertura                            | <u>-</u>                | <u>-</u>                  | Impuestos a la utilidad por pagar  | 103                     | 29                      |
|   | 67                      | 73                        | Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar                | 29                      | 20                      |
| CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 8)                | <u>429</u>              | <u>411</u>                | Acreedores por liquidación de operaciones                                    | -                       | 18                      |
|   |                         |                           | Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)                      | <u>266</u>              | <u>297</u>              |
| INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 9)    | <u>137</u>              | <u>129</u>                | IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 18)                                   | <u>28</u>               | <u>34</u>               |
| INVERSIONES PERMANENTES (Nota 10)                 | <u>60</u>               | <u>54</u>                 | TOTAL PASIVO   | <u>22,016</u>           | <u>11,162</u>           |
| OTROS ACTIVOS (Nota 11):                          |                         |                           | <b>CAPITAL CONTABLE (Nota 16):</b>   |                         |                         |
| Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles | 51                      | 55                        | CAPITAL CONTRIBUIDO:   |                         |                         |
| Otros activos a corto y largo plazo               | <u>57</u>               | <u>30</u>                 | Capital social   | 1,310                   | 1,310                   |
|   | 108                     | 85                        | CAPITAL GANADO:  |                         |                         |
|   |                         |                           | Reservas de capital  | 60                      | 55                      |
|   |                         |                           | Resultados de ejercicios anteriores  | (416)                   | (520)                   |
|   |                         |                           | Efecto acumulado por conversión  | (23)                    | (35)                    |
|   |                         |                           | Resultado neto   | <u>162</u>              | <u>109</u>              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                               | <b><u>\$ 23,109</u></b> | <b><u>\$ 12,081</u></b>   | TOTAL CAPITAL CONTABLE   | <u>1,093</u>            | <u>919</u>              |
|   |                         |                           | CONTINGENCIAS (Nota 23)  | <u>-</u>                | <u>-</u>                |
|   |                         |                           | <b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>                                       | <b><u>\$ 23,109</u></b> | <b><u>\$ 12,081</u></b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo histórico del capital social ascendió a \$284 y \$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](http://www.vector.com.mx)  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
 Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
 Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
 Auditor Interno

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos

|   | 2011           | 2010 (*)      |
|---|----------------|---------------|
| Comisiones y tarifas cobradas   | \$ 409         | \$ 415        |
| Comisiones y tarifas pagadas  | (66)           | (71)          |
| Ingresos por asesoría financiera  | <u>12</u>      | <u>8</u>      |
| RESULTADO POR SERVICIOS   | <u>355</u>     | <u>352</u>    |
| Utilidad por compra-venta   | 7,268          | 4,497         |
| Pérdida por compra-venta  | (6,469)        | (3,917)       |
| Ingresos por intereses  | 946            | 482           |
| Gastos por intereses  | (666)          | (441)         |
| Resultados por valuación a valor razonable  | <u>(16)</u>    | <u>62</u>     |
| MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION  | <u>1,063</u>   | <u>683</u>    |
| Otros ingresos (egresos) de la operación  | (3)            | -             |
| Gastos de administración y promoción  | <u>(1,184)</u> | <u>(884)</u>  |
| RESULTADO DE LA OPERACION   | 231            | 151           |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 10) | <u>3</u>       | <u>2</u>      |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD  | <u>234</u>     | <u>153</u>    |
| Impuestos a la utilidad causados (Nota 18)  | (78)           | (15)          |
| Impuestos a la utilidad diferidos (netos) (Nota 18)                                 | <u>6</u>       | <u>(29)</u>   |
|   | <u>(72)</u>    | <u>(44)</u>   |
| RESULTADO NETO  | <u>\$ 162</u>  | <u>\$ 109</u> |

(\*) Cifras reclasificadas para efectos de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

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

Acceso a la información:

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

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

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
Auditor Interno

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos

| Concepto  | Capital Contribuido |                     | Capital ganado                      |                     | Efecto acumulado por conversión | Resultado neto | Total capital contable |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------------|------------------------|
|   | Capital social      | Reservas de capital | Resultados de ejercicios anteriores | Reservas de capital |                                 |                |                        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009                                     | \$ 1,310            | \$ 52               | (\$ 567)                            |                     | (\$ 27)                         | \$ 50          | \$ 818                 |
| Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:           |                     |                     |                                     |                     |                                 |                |                        |
| Constitución de reservas  |                     | 3                   | (3)                                 |                     |                                 |                |                        |
| Traspaso del resultado neto a los resultados de ejercicios anteriores |                     |                     | 50                                  |                     |                                 | (50)           |                        |
| Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:     |                     |                     |                                     |                     |                                 |                |                        |
| Utilidad integral   |                     |                     |                                     |                     | (8)                             | 109            | 101                    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                                     | 1,310               | 55                  | (520)                               |                     | (35)                            | 109            | 919                    |
| Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:           |                     |                     |                                     |                     |                                 |                |                        |
| Constitución de reservas  |                     | 5                   | (5)                                 |                     |                                 |                |                        |
| Traspaso del resultado neto a los resultados de ejercicios anteriores |                     |                     | 109                                 |                     |                                 | (109)          |                        |
| Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:     |                     |                     |                                     |                     |                                 |                |                        |
| Utilidad integral (Nota 17)   |                     |                     |                                     |                     | 12                              | 162            | 174                    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Nota 16)                           | <u>\$ 1,310</u>     | <u>\$ 60</u>        | <u>(\$ 416)</u>                     |                     | <u>(\$ 23)</u>                  | <u>\$ 162</u>  | <u>\$ 1,093</u>        |

Estos estados son aplicables y también forman 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 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

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

Acceso a la información:  
[www.vector.com.mx](http://www.vector.com.mx)  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
 Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
 Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
 Auditor Interno

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y Subsidiarias

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos

|   | 2011          | 2010 (*)      |
|---|---------------|---------------|
| Resultado neto  | \$ 162        | \$ 109        |
| Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:   |               |               |
| Depreciaciones y amortizaciones   | 21            | 20            |
| Impuestos a la utilidad causados y diferidos  | 72            | 44            |
| Provisiones   | 133           | 118           |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas                       | (3)           | (2)           |
| Utilidad (pérdida) por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento        | 16            | (62)          |
|   | <u>239</u>    | <u>118</u>    |
| <b>Actividades de Operación:</b>  |               |               |
| Cambio en cuentas de margen   | (76)          | (49)          |
| Cambio en inversiones en valores  | (10,936)      | (1,586)       |
| Cambio en deudores por reporte  | (4)           | (2)           |
| Cambio en derivados (activo)  | (42)          | (16)          |
| Cambio en otros activos operativos  | (50)          | (142)         |
| Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos   | 43            | 10            |
| Cambio en acreedores por reporte  | 10,783        | 1,529         |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía  | 4             | 2             |
| Cambio en derivados (pasivo)  | 16            | 39            |
| Cambio en otros pasivos operativos  | (158)         | 54            |
| Pago de Impuestos a la Utilidad   | (9)           | -             |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación  | <u>(429)</u>  | <u>(161)</u>  |
| <b>Actividades de Inversión:</b>  |               |               |
| Pagos por adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo                                       | (29)          | (20)          |
| Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas   | (1)           | (16)          |
| Cobros de dividendos en efectivo  | 6             | 7             |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión  | <u>(24)</u>   | <u>(29)</u>   |
| Incremento neto de efectivo   | (52)          | 37            |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación | 19            | (7)           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                                       | <u>157</u>    | <u>127</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período  | <u>\$ 124</u> | <u>\$ 157</u> |

(\*) Cifras reclasificadas para efectos de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

"Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Acceso a la información:

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

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

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
Auditor Interno

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## (Controladora)

### Balances Generales

#### 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos

|  |                  | <u>CUENTAS DE ORDEN</u> |  |                 |                 |
|--|------------------|-------------------------|--|-----------------|-----------------|
|  | <u>2011</u>      | <u>2010</u>             |  | <u>2011</u>     | <u>2010</u>     |
| OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS                         |                  |                         | OPERACIONES POR CUENTA PROPIA  |                 |                 |
| CLIENTES CUENTAS CORRIENTES (Nota 2.1)                     |                  |                         | COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD                                     |                 |                 |
| Bancos de clientes   | \$ 64            | \$ 95                   | Deuda gubernamental  | 1,278           | 6,194           |
| Liquidación de operaciones de clientes                     | (2)              | 2                       | Deuda bancaria   | 310             | 14              |
|  | <u>62</u>        | <u>97</u>               | Otros títulos de deuda   | 838             | 30              |
|  |                  |                         | Instrumentos de patrimonio neto  | <u>295</u>      | <u>100</u>      |
| OPERACIONES EN CUSTODIA                                    |                  |                         |  | <u>2,721</u>    | <u>6,338</u>    |
| Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 2.1 y 20) | <u>66,630</u>    | <u>66,347</u>           |  |                 |                 |
| OPERACIONES DE ADMINISTRACION                              |                  |                         | COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD |                 |                 |
| Operaciones de reporto por cuenta de clientes              | 23,651           | 16,880                  | Deuda gubernamental  | 1,271           | 6,168           |
| Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes  | 36               | 33                      | Deuda bancaria   | 310             | -               |
| Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes   | 21,563           | 10,779                  | Otros títulos de deuda   | <u>629</u>      | <u>-</u>        |
| Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes  | 2,235            | 6,190                   |  | <u>2,210</u>    | <u>6,168</u>    |
| Fideicomisos administrados                                 | <u>2,594</u>     | <u>3,700</u>            |  |                 |                 |
|  | <u>50,079</u>    | <u>37,582</u>           |  |                 |                 |
| TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS                             | <u>\$116,771</u> | <u>\$104,026</u>        | TOTALES POR CUENTA PROPIA  | <u>\$ 4,931</u> | <u>\$12,506</u> |
|  |                  |                         |  |                 |                 |
|  |                  |                         | <u>BALANCES GENERALES</u>  |                 |                 |
|  | <u>2011</u>      | <u>2010</u>             |  | <u>2011</u>     | <u>2010</u>     |
| <u>ACTIVO</u>  |                  |                         | <u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>   |                 |                 |
| DISPONIBILIDADES (Nota 4)                                  | \$ 79            | \$ 121                  | PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:                               |                 |                 |
|  |                  |                         | De corto plazo (Nota 12)   | \$ 69           | \$ 25           |
| CUENTAS MARGEN (DERIVADOS) (Nota 5)                        | <u>139</u>       | <u>63</u>               | ACREEDORES POR REPORTO (Nota 7)  | <u>21,459</u>   | <u>10,714</u>   |
| INVERSIONES EN VALORES (Nota 6):                           |                  |                         | COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA                                 |                 |                 |
| Títulos para negociar                                      | <u>22,014</u>    | <u>11,063</u>           | Reportos (saldo acreedor) (Nota 7)                                       | <u>23</u>       | <u>2</u>        |
| DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 7)               | <u>4</u>         | <u>-</u>                | DERIVADOS (Nota 14):   |                 |                 |
|  |                  |                         | Con fines de negociación   | 39              | 23              |
| DERIVADOS (Nota 14):                                       |                  |                         | Con fines de cobertura   | <u>-</u>        | <u>-</u>        |
| Con fines de negociación                                   | 67               | 73                      |  | <u>39</u>       | <u>23</u>       |
| Con fines de cobertura                                     | <u>-</u>         | <u>-</u>                | OTRAS CUENTAS POR PAGAR:   |                 |                 |
|  | 67               | 73                      | Impuestos a la utilidad por pagar  | 103             | 29              |
| CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 8)                         | <u>360</u>       | <u>377</u>              | Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar            | 28              | 19              |
|  |                  |                         | Acreedores por liquidación de operaciones                                | -               | 18              |
| INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 9)             | <u>127</u>       | <u>120</u>              | Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)                  | <u>240</u>      | <u>285</u>      |
| INVERSIONES PERMANENTES (Nota 10)                          | <u>197</u>       | <u>176</u>              |  | <u>371</u>      | <u>351</u>      |
| OTROS ACTIVOS (Nota 11):                                   |                  |                         | IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 18)                               | <u>36</u>       | <u>41</u>       |
| Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles          | 46               | 52                      | TOTAL PASIVO   | <u>21,997</u>   | <u>11,156</u>   |
| Otros activos a corto y largo plazo                        | <u>57</u>        | <u>30</u>               | <u>CAPITAL CONTABLE (Nota 16):</u>                                       |                 |                 |
|  | 103              | 82                      | CAPITAL CONTRIBUIDO:   |                 |                 |
| TOTAL ACTIVO   | <u>\$ 23,090</u> | <u>\$ 12,075</u>        | Capital social   | 1,310           | 1,310           |
|  |                  |                         | CAPITAL GANADO:  |                 |                 |
|  |                  |                         | Reservas de capital  | 60              | 55              |
|  |                  |                         | Resultados de ejercicios anteriores                                      | (416)           | (520)           |
|  |                  |                         | Efecto acumulado por conversión  | (23)            | (35)            |
|  |                  |                         | Resultado neto   | <u>162</u>      | <u>109</u>      |
|  |                  |                         | TOTAL CAPITAL CONTABLE   | 1,093           | 919             |
|  |                  |                         | CONTINGENCIAS (Nota 23)  | <u>-</u>        | <u>-</u>        |
|  |                  |                         | TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE  | <u>\$23,090</u> | <u>\$12,075</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo histórico del capital social ascendió a \$284 y \$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](http://www.vector.com.mx)  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
 Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
 Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
 Auditor Interno

**Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**  
**(Controladora)**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

*Cifras expresadas en millones de pesos*

|   | <u>2011</u>    | <u>2010 (*)</u> |
|---|----------------|-----------------|
| Comisiones y tarifas cobradas   | \$ 374         | \$ 367          |
| Comisiones y tarifas pagadas  | (54)           | (48)            |
| Ingresos por asesoría financiera  | <u>11</u>      | <u>8</u>        |
| <b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>  | <u>331</u>     | <u>327</u>      |
| Utilidad por compra-venta   | 7,210          | 4,456           |
| Pérdida por compra-venta  | (6,469)        | (3,917)         |
| Ingresos por intereses  | 945            | 479             |
| Gastos por intereses  | (666)          | (441)           |
| Resultados por valuación a valor razonable  | <u>(16)</u>    | <u>62</u>       |
| <b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>   | <u>1.004</u>   | <u>639</u>      |
| Otros ingresos (egresos) de la operación  | (22)           | (10)            |
| Gastos de administración y promoción  | <u>(1,075)</u> | <u>(809)</u>    |
| <b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>  | 238            | 147             |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 10) | <u>(2)</u>     | <u>4</u>        |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>                                   | <u>236</u>     | <u>151</u>      |
| Impuestos a la utilidad causados (Nota 18)  | (80)           | (15)            |
| Impuestos a la utilidad diferidos (neto) (Nota 18)                                  | <u>6</u>       | <u>(27)</u>     |
|   | <u>(74)</u>    | <u>(42)</u>     |
| <b>RESULTADO NETO</b>   | <u>\$ 162</u>  | <u>\$ 109</u>   |

(\*) Cifras reclasificadas para efectos de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, 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](http://www.vector.com.mx)  
[www.cnbv.gob.mx/estadística](http://www.cnbv.gob.mx/estadística)

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
 Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
 Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
 Auditor Interno

**Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**  
**(Controladora)**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

*Cifras expresadas en millones de pesos*

|   | <u>2011</u>  | <u>2010 (*)</u> |
|---|--------------|-----------------|
| Resultado neto  | \$ 162       | \$ 109          |
| Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:   |              |                 |
| Depreciaciones y amortizaciones   | 18           | 18              |
| Impuestos a la utilidad causados y diferidos  | 74           | 42              |
| Provisiones   | 119          | 108             |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas                       | 2            | (4)             |
| Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento        | <u>16</u>    | <u>(62)</u>     |
|   | <u>229</u>   | <u>102</u>      |
| <u>Actividades de Operación:</u>  |              |                 |
| Cambio en cuentas de margen   | (76)         | (49)            |
| Cambio en inversiones en valores  | (10,955)     | (1,562)         |
| Cambio en deudores por reporto  | (4)          | (2)             |
| Cambio en derivados (activo)  | (42)         | (16)            |
| Cambio en otros activos operativos  | (12)         | (164)           |
| Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos   | 43           | 10              |
| Cambio en acreedores por reporto  | 10,783       | 1,529           |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía  | 4            | 2               |
| Cambio en derivados (pasivo)  | 16           | 39              |
| Cambio en otros pasivos operativos  | (160)        | 73              |
| Pago de impuestos a la utilidad   | <u>(9)</u>   | <u>-</u>        |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación  | <u>(412)</u> | <u>(140)</u>    |
| <u>Actividades de Inversión:</u>  |              |                 |
| Pagos por adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo                                       | (25)         | (17)            |
| Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas   | (11)         | -               |
| Cobros de dividendos en efectivo  | <u>6</u>     | <u>8</u>        |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión  | <u>(30)</u>  | <u>(9)</u>      |
| Incremento neto de efectivo   | (51)         | 62              |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación | 9            | 2               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                                       | <u>121</u>   | <u>57</u>       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período  | <u>\$ 79</u> | <u>\$ 121</u>   |

(\*) Cifras reclasificadas para efectos de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

Acceso a la información:  
[www.vector.com.mx](http://www.vector.com.mx)  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
 Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
 Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
 Auditor Interno

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

### 31 de diciembre de 2011 y 2010

---

*Cifras monetarias expresadas en millones de pesos mexicanos,  
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 del Mercado de Valores (LMV) 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 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:

|   | % de tenencia al<br>31 de diciembre de |             |
|---|--|-------------|
|   | <u>2011</u>                            | <u>2010</u> |
| Vector Divisas, S. A. de C. V. (Vector Divisas) (1) | 99.99                                  | 99.99       |
| Vectormex International, Inc. (Vectormex) (2)       | 99.99                                  | 99.99       |
| Vector Fondos, S. A. de C. V. (Vector Fondos) (3)   | 99.99                                  | 99.99       |
| Vector Luxemburgo, S. A. (Vector Lux) (4)           | 99.99                                  | 99.99       |

- (1) El 17 de septiembre de 2008, mediante oficio número UBVA/DGABV/1165/2008, la SHCP autorizó la revocación de la autorización de Vector Divisas para operar como casa de cambio. A la fecha de emisión de estos estados financieros, Vector Divisas se encuentra en proceso de liquidación.
- (2) Vectormex, es una empresa tenedora constituida en los Estados Unidos de América, con domicilio en Delaware. Vectormex cuenta con oficinas de representación en Colombia, y subsidiarias en Venezuela y Ecuador, Las subsidiarias otorgan servicios de referenciación de clientes a VectorGlobal WMG, Inc. (subsidiaria de Vectormex).
- (3) Vector Fondos es una sociedad operadora de sociedades de inversión, inició operaciones el 1 de mayo de 2008.
- (4) Vector Lux es una empresa tenedora constituida en la ciudad de Schuttrange, Luxemburgo el 17 de julio de 2009, a su vez cuenta con una subsidiaria en Ginebra, Suiza.

Con excepción de Vectormex y Vector Lux, tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte se encuentran en pesos. (Ver Nota 2.s.).

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

### **Nota 2 - Principales bases de formulación 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 a través de las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsas” (Circular), las cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos a., m., r. y w. siguientes, así como porque algunos rubros utilizados en los estados financieros y su presentación difieren de lo requerido por las NIF. Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la CNBV, la cual difiere de los métodos establecidos por las NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011, se encuentran sujetos a la revisión de la CNBV, quien de acuerdo con sus facultades de supervisión pudiera disponer eventualmente su modificación.

Los estados financieros no consolidados adjuntos han sido específicamente preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Casa de Bolsa, como entidad legal independiente, por lo tanto, en dichos estados financieros las inversiones permanentes en subsidiarias y asociadas se presentan valuadas a través del método de participación.

A falta de un criterio contable específico de la CNBV, se deben aplicar en forma supletoria en el siguiente orden, 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 CNBV. De conformidad con la NIF A-8 “Supletoriedad”, mientras se utilice una norma supletoria, debe revelarse este hecho en notas a los estados financieros, además de información tal como una breve descripción de la transacción, transformación interna o evento que motivó la utilización de la norma supletoria; la identificación de la norma supletoria, organismo que la emite, y fecha de vigencia; la fecha en que inició la supletoriedad, así como el período en el que la norma utilizada inicialmente como supletoria se haya sustituido por otra norma supletoria.

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

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación determinados mediante el uso de las Unidades de Inversión (UDIs), según se indica:

|                                    | <u>31 de diciembre de</u> |             |
|------------------------------------|---------------------------|-------------|
|                                    | <u>2011</u>               | <u>2010</u> |
| Del año                            | 3.65%                     | 4.29%       |
| Acumulada en los últimos tres años | 11.66%                    | 14.40%      |

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

Nuevas criterios contables vigentes a partir del 1 de enero de 2011

### NIF

A partir del 1 de enero de 2011, entraron en vigor las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el CINIF, las cuales no han tenido ningún efecto en la preparación de los estados financieros de la Compañía ni de sus subsidiarias: a) NIF B-5 "Información financiera por segmentos", b) NIF C-4 "Inventarios", c) NIF C-5 "Pagos anticipados", d) NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo", e) NIF C-18 "Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo", y f) INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)".

### CNBV

El 23 de agosto de 2011, la Comisión dio a conocer la modificación a las "Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa" para actualizar los criterios de contabilidad aplicables a las mismas, con el propósito de lograr una consistencia con la normatividad contable internacional que permita contar con información financiera transparente y comparable con otros países, las cuales entraron en vigor el 24 de agosto de 2011.

Como consecuencia de la adopción retrospectiva de los criterios a que se refiere el párrafo anterior, los estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificados para efectos de comparabilidad como sigue:

|   | <u>Monto original</u> | <u>Monto reformulado</u> |
|---|-----------------------|--------------------------|
| <u>Estado de resultados:</u>  |                       |                          |
| RESULTADO POR SERVICIOS   | \$352                 | \$352                    |
| MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION  | <u>683</u>            | 683                      |
| TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN   | 1,035                 | -                        |
| Otros ingresos (egresos) de la operación (1)                                  | -                     | -                        |
| Gastos de administración y promoción  | <u>(884)</u>          | <u>(884)</u>             |
| RESULTADO DE LA OPERACIÓN   | 151                   | 151                      |
| Otros productos (1)   | 32                    | -                        |
| Otros gastos (1)  | (32)                  | -                        |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (2) | <u>-</u>              | <u>2</u>                 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD                                    | <u>151</u>            | <u>153</u>               |
| Impuestos a la utilidad causados  | (15)                  | (15)                     |
| Impuestos a la utilidad diferidos   | <u>(29)</u>           | <u>(29)</u>              |
|   | <u>(44)</u>           | <u>(44)</u>              |
| RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS  | 107                   | -                        |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (2) | <u>2</u>              | <u>-</u>                 |
| RESULTADO NETO  | <u>\$109</u>          | <u>\$109</u>             |

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

- (1) Los rubros de "Otros productos" y "Otros gastos" por \$32 y (\$32) que se presentaban en el estado de resultados original, se reclasificaron al "RESULTADO DE LA OPERACION" y se presentan en forma neta dentro del rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación".
- (2) El rubro de "Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas" por \$2, ahora se presenta antes del "RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD".

|   | <u>Monto original</u> | <u>Monto reformulado</u> |
|---|-----------------------|--------------------------|
| <u>Estado de flujos de efectivo (3):</u>  |                       |                          |
| Cambio en otros activos operativos  | (141)                 | (142)                    |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación  | (160)                 | (161)                    |
| Incremento neto de efectivo   | 38                    | 37                       |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación | (8)                   | (7)                      |

- (3) Los efectos por utilidad o pérdida en cambios del efectivo originadas por el tipo de cambio de \$1 se reclasificó de la partida "Cambio en otros activos operativos" a "Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación".

Los estados financieros consolidados e individuales adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por los funcionarios que firman al calce de los mismos.

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

### a. Consolidación

Todos los saldos y transacciones de importancia realizadas entre las entidades consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros de las subsidiarias. 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 no consolidadas y asociadas en el estado de resultados. Las NIF requieren la consolidación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa reconoce bajo el método de participación las siguientes inversiones:

#### Sociedad de inversión en instrumentos de deuda

Vector Fondo MDC, S. A. de C. V.  
Vector Fondo FI, S. A. de C. V.  
Vector Fondo PM, S. A. de C. V.  
Vector Fondo PRE, S. A. de C. V.  
Vector Fondo RF, S. A. de C. V.  
Vector Fondo AR, S. A. de C. V.  
Vector Fondo MD, S. A. de C. V.  
Vector Fondo COB, S. A. de C. V.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

### Sociedad de inversión en renta variable

Vector Fondo de Patrimonio, S. A. de C. V.  
Vector Fondo SIC, S. A. de C. V.  
Vector Fondo Índice, S. A. de C. V.  
Vector Fondo de Crecimiento, S. A. de C. V.  
Vector Fondo de Inversión Estratégica, 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. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal y las disponibilidades en moneda extranjera y compromisos de compra (a recibir) y venta (a entregar) de divisas se valúan al tipo de cambio publicado por Banco de México (Banxico) a la fecha de formulación de estos estados financieros. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las divisas adquiridas, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación de la operación de compraventa, se reconocerán como disponibilidades restringidas (divisas a recibir), en tanto que las divisas vendidas se registrarán como una salida de disponibilidades (divisas a entregar).

### c. Inversiones en valores

Las inversiones en valores incluyen inversiones en valores gubernamentales, títulos bancarios, inversiones de renta fija y de renta variable, y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Casa de Bolsa les asigna al momento de su adquisición en “títulos para negociar”, “disponibles para la venta” o “conservados a vencimiento”. Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocerán en los resultados del ejercicio, y los que corresponden a títulos disponibles para la venta y conservados a vencimiento se reconocen como parte de la inversión. Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

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

Los títulos para negociar y disponibles para la venta se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias. Los ajustes resultantes de las valuaciones de estas categorías se llevan directamente contra los resultados del ejercicio o en el capital contable de la Casa de Bolsa, según se trate de títulos para negociar o disponibles para la venta, respectivamente.

Los títulos conservados a vencimiento se valúan a su costo amortizado, es decir el valor razonable afectado por los intereses devengados que incluyen la amortización del premio o descuento y los costos de transacción que en su caso hubieran sido reconocidos.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa y que hayan sido asignados, es decir que hayan sido identificados, se reconocerán como títulos restringidos (a recibir) al momento de la concertación, en tanto que, los títulos vendidos se reconocerán como una salida de inversiones en valores (por entregar). La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda.

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.

### **d. Operaciones de reporto**

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento. Véase Nota 7.

Actuando la Casa de Bolsa como reportada reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando la Casa de Bolsa como reportadora deberá reconocer la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valuará a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por la Casa de Bolsa se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que la Casa de Bolsa vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía” el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

### **e. Préstamo de valores**

En la operación de préstamo de valores se transfiere la propiedad de ciertos valores, recibiendo como contraprestación un premio. Al final de la operación, se cuenta con el derecho a recibir valores del mismo emisor y, en su caso, valor nominal, especie, clase, serie y fecha de vencimiento, y los derechos patrimoniales que hubieren generado los mismos, durante la vigencia de la operación.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

Cuando la Casa de Bolsa actúa como prestamista, reconoce el valor objeto del préstamo transferido como restringido y los activos financieros recibidos como colateral incluyendo, en su caso, el efectivo administrado en fideicomiso, se reconocen en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por cobrar.

Normalmente en este tipo de operaciones se pactan colaterales. En caso de que la Casa de Bolsa previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores y sin mediar incumplimiento por parte del prestatario de las condiciones establecidas en el contrato, vendiera el colateral recibido, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce la entrada de los recursos procedentes de la venta, así como una cuenta por pagar al precio pactado por la obligación de restituir dicho colateral al prestatario, la cual se valúa a valor razonable. Los colaterales que se pacten en las operaciones de préstamo de valores, cuya propiedad no se haya transferido, se registran en cuentas de orden.

Cuando la Casa de Bolsa actúa como prestatario reconoce el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden valuadas a su valor razonable y los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos.

Durante 2011 y 2010, VECTOR no realizó operaciones de préstamo de valores por cuenta propia.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por pagar.

En caso de que la Casa de Bolsa vendiera el objeto del préstamo, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce una cuenta por pagar al precio pactado de la operación por la obligación de restituir los valores al prestamista y posteriormente se valúa a valor razonable.

### **f. Operaciones con instrumentos financieros derivados**

Todos los instrumentos financieros derivados, clasificados con fines de negociación o de cobertura, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos. Estos instrumentos se registran a su valor pactado y posteriormente se valúan a su valor razonable de acuerdo con su intención de uso, ya sea de cobertura de una posición abierta de riesgo o de negociación. Véase Nota 14.

El reconocimiento o cancelación de los activos y/o pasivos provenientes de operaciones con instrumentos financieros derivados se realiza en la fecha en que se conoce la operación, independientemente de la fecha de liquidación o entrega del bien.

Las operaciones con fines de negociación consisten en la posición que asume la Casa de Bolsa como participante en el mercado, sin el propósito de cubrir posiciones abiertas de riesgo.

Las operaciones de cobertura de una posición abierta de riesgo consisten en comprar o vender instrumentos financieros derivados, con objeto de mitigar el riesgo de una transacción o conjunto de transacciones o exposición en cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos. Estas operaciones deben cumplir todos los requisitos de cobertura, documentar su designación al inicio de la operación de cobertura, describir el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicable a esa operación.

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

### 31 de diciembre de 2011 y 2010

---

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

#### 1. Swaps:

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

La Casa de Bolsa reconoce la parte activa y pasiva por los derechos y obligaciones del contrato pactado, valuando a valor razonable 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. En caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, en caso de tener un saldo acreedor, éste se presenta en el pasivo dentro del rubro de "Derivados".

#### 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 o pasiva diariamente, para reflejar el valor razonable de los derechos y obligaciones en cualquier fecha de valuación. 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.

Si VECTOR actúa como comprador o vendedor del contrato, en mercados bursátiles, registra una posición activa y una posición pasiva, las cuales se registrarán inicialmente a su monto nominal. Subsecuentemente, dado que las liquidaciones por parte de la cámara de compensación, a través de un socio liquidador, se realizan diariamente, el valor de la posición activa siempre será igual al de la posición pasiva, por lo que ambas deberán actualizarse diariamente para reflejar el valor razonable de los derechos y obligaciones en cualquier fecha de valuación.

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

#### 3. Contratos de opciones:

Las opciones son contratos mediante los cuales se establece para el adquirente el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un subyacente a un precio determinado denominado precio de ejercicio, en una fecha o periodo establecidos.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

- En los contratos de opciones con fines de negociación, el comprador de la opción registrará la prima pagada en la operación, formando parte de las operaciones con instrumentos financieros derivados. Esta se valorará posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

Por su parte, el vendedor de la opción, registrará la entrada de efectivo contra la prima cobrada en la operación, la cual se considerará como parte de las operaciones con instrumentos financieros derivados. Esta se valorará posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

- En los contratos de opciones con fines de cobertura, el comprador de la opción para cubrir una posición abierta de riesgo, registrará en el activo, la prima pagada en la operación contra la salida de efectivo. La prima pagada se valorará posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

Por su parte, el vendedor o emisor de la opción para cubrir una posición abierta de riesgo, registrará la entrada de efectivo contra la prima cobrada en la operación, que se considerará como un pasivo. La prima cobrada se valorará posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

- La liquidación de la opción, en caso de que ésta sea ejercida, podrá hacerse en especie o en efectivo, de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato.

El importe correspondiente a los derechos u obligaciones se presentará en el activo o pasivo respectivamente, dentro del rubro de "Derivados".

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

Actualmente la Casa de Bolsa está autorizada por Banxico para llevar acabo de manera indefinida en mercados reconocidos y/o extrabursátiles, las operaciones que se detallan a continuación:

### Mercados Reconocidos

#### 1. Operaciones de Futuros sobre:

- a) Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una bolsa de valores.
- b) Índices de precios sobre acciones que coticen en una bolsa de valores.
- c) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión.
- d) Tasas de interés nominal, real o sobretasas, en las cuales quedan comprendidos cualquier título de deuda.

#### 2. Operaciones de opciones sobre:

- a) Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una bolsa de valores.
- b) Índices de precios sobre acciones que coticen en una bolsa de valores.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

### **31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

#### Mercados Extrabursátiles

1. Operaciones de Futuros sobre:
  - a) Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una bolsa de valores.
  - b) Índices de precios sobre acciones que coticen en una bolsa de valores.
  - c) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión.
2. Operaciones de opciones sobre:
  - a) Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una bolsa de valores.
  - b) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión.
3. Operaciones de swaps sobre:
  - a) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión
  - b) Tasas de interés nominal, real o sobretasas, en las cuales quedan comprendidos cualquier título de deuda.

#### g. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar representan importes a favor de la Compañía, incluyendo préstamos otorgados a funcionarios y empleados.

La estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro se determina por aquellos saldos con antigüedad superior a 60 días (que corresponde a deudores no identificados) y 90 días (que corresponde a deudores identificados) y son aplicados a resultados, independientemente de sus posibilidades de recuperación, excepto saldos a favor de impuestos, impuesto al valor agregado acreditable y las cuentas liquidadoras.

#### h. Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se expresan como sigue: i) las adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) las adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las UDIs hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación y amortización se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Casa de Bolsa aplicadas a los valores de los inmuebles, mobiliario y equipo.

Los inmuebles, mobiliario y equipo son sometidos a pruebas anuales de deterioro únicamente, cuando se identifican indicios de deterioro. Consecuentemente, éstos se expresan a su costo histórico modificado, menos la depreciación acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro. Véase Nota 9.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

### **i. Inversiones permanentes en acciones**

En los estados financieros individuales, las inversiones permanentes en subsidiarias y asociadas se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de adquisición de las acciones, determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición.

Las pérdidas en asociadas, que no provienen de reducciones en el porcentaje de participación, se reconocen en la proporción que le corresponde, como sigue: a) en la inversión permanente, hasta dejarla en cero; b) si existe algún excedente después de aplicar lo descrito en el inciso a) anterior, se reconoce un pasivo por las obligaciones legales o asumidas en nombre de la asociada, y c) cualquier excedente de pérdidas no reconocido conforme a lo anterior, no se reconoce por la tenedora.

La participación de VECTOR en el resultado de las subsidiarias y asociadas se presenta por separado en el estado de resultados. Véase Nota 10.

### **i. Inversiones en subsidiarias extranjeras**

Los estados financieros de subsidiarias extranjeras (operaciones en moneda extranjera) mantienen una misma moneda de registro y moneda funcional y operan en un ambiente no inflacionario (en Estados Unidos de América y Luxemburgo).

Las cifras del balance general se convierten a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre (con excepción del capital contable que se convierte al tipo de cambio histórico) y el estado de resultados (ingresos, costos y gastos) es convertido considerando el tipo de cambio promedio mensual. El efecto de la conversión de dichos estados financieros se registra en el capital contable bajo el rubro "Resultado por conversión de operaciones extranjeras".

### **j. Beneficios a los empleados**

Los beneficios otorgados por la Casa de Bolsa a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos, se describen a continuación:

- Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.
- Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.
- El plan de beneficios a los empleados de contribución definida, representa una opción de ahorrar el equivalente al 12.5% del sueldo gravable integrado a través del bono mensual o anual según sea el caso. Las características de este ahorro es que es voluntario, no se puede retirar sino hasta el término de la relación laboral, se realiza antes del pago del impuesto sobre sueldos y salarios y tiene opciones de inversión (capitales o deuda).

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, e incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores.

El rubro consolidado de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar” incluye \$87 y \$79, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes a la reserva para primas de antigüedad e indemnizaciones.

k. Impuesto sobre la renta (ISR) diferido

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 que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. La Casa de Bolsa reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Administración indican que esencialmente pagará ISR en el futuro.

l. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

La PTU causada y diferida se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de “Gastos de administración y promoción”. Las NIF requieren que la PTU causada y diferida se registre en “Otros ingresos y gastos”.

m. Pasivos, provisiones y compromisos

Los pasivos 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.

n. Préstamos bancarios y de otros organismo

Los préstamos bancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

o. Capital contable

El capital social, las reservas de capital, los resultados de ejercicios anteriores y el resto de los rubros de capital, mostrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos históricos de factores derivados de las UDIs hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

p. Utilidad (pérdida) integral

La utilidad integral está representada por la utilidad neta, más la ganancia (pérdida) 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. Los importes de la utilidad integral de 2011 y 2010 se expresan a pesos históricos.

q. Posición en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el 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 FIX publicado por Banxico (básicamente dólar estadounidense) en el Diario Oficial de la Federación el día hábil posterior.

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.

Las NIF requieren que los activos y pasivos en moneda extranjera se valúen al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general.

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.

r. Operaciones en moneda extranjera

Los estados financieros de las compañías subsidiarias consideradas como operaciones en moneda extranjera, que mantienen una moneda de registro igual a la funcional, fueron convertidos a la moneda de informe de la Casa de Bolsa (pesos mexicanos) conforme al siguiente procedimiento considerando su entorno inflacionario:

- Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se convirtieron a los tipos de cambio de cierre, los cuales fueron de \$13.9476 y \$12.3496 (dólar estadounidense), respectivamente y de \$18.051 y \$16.4855 (euro) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- Al saldo al 31 de diciembre de 2010 del capital contable convertido a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2011, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos y cuyos promedios fueron de \$12.4312 y \$12.3916 (dólar estadounidense), respectivamente y de \$17.4586 y \$16.8667 (euro) durante 2011 y 2010, respectivamente.
- Los ingresos, costos y gastos de ejercicio de 2011 y 2010 se convirtieron a los tipos de cambio históricos, cuyos promedios fueron de \$12.4312 y \$12.3916, (dólar estadounidense), respectivamente y de \$17.4586 y \$16.8667 (euro) durante 2011 y 2010, respectivamente.
- Por lo anterior, se produjo un efecto por conversión que se reconoció como una partida de la utilidad o pérdida integral en el capital contable bajo el concepto “Efecto acumulado por conversión”.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

s. Cuentas de orden

Bancos de clientes

El efectivo de clientes se deposita en Instituciones de Crédito en cuentas bancarias distintas a las propias de VECTOR.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen saldos de efectivo de clientes restringidos por \$24 y \$23, respectivamente.

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.

t. 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 se tiene 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.

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.

u. Reconocimiento de ingresos

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 en el valor presente del precio al vencimiento.

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

### 31 de diciembre de 2011 y 2010

#### v. Información por segmentos

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

#### w. 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 de uso 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 de dólares) como sigue:

|               | 2011               |                    | 2010               |                    |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|               | Consolidado        | VECTOR             | Consolidado        | VECTOR             |
| Activos       | US\$ 205,335       | US\$ 203,730       | US\$ 101,018       | US\$ 92,040        |
| Pasivos       | <u>(189,383)</u>   | <u>(188,102)</u>   | <u>(82,733)</u>    | <u>(81,326)</u>    |
| Posición neta | <u>US\$ 15,952</u> | <u>US\$ 15,628</u> | <u>US\$ 18,285</u> | <u>US\$ 10,714</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los tipos de cambio emitidos por Banxico fueron de \$13.9476 y \$12.3496, respectivamente, por dólar americano, y al 29 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$12.8575 por dólar.

### Nota 4 - Disponibilidades

El rubro de disponibilidades consolidado se integra como sigue:

|                                    | Moneda nacional |              | Moneda extranjera valorizada |              | Total al 31 de diciembre de |               |
|------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
|                                    | 2011            | 2010         | 2011                         | 2010         | 2011                        | 2010          |
| Caja                               | \$ 2            | \$ 2         | \$ 39                        | \$ 316       | \$ 311                      | \$ 318        |
| Depósitos en entidades financieras | 24              | 11           | 182                          | 102          | 206                         | 113           |
| Divisas a entregar                 | -               | -            | (3,315)                      | (3,123)      | (3,315)                     | (3,123)       |
| Disponibilidades restringidas      | 61              | 85           | 3,141                        | 3,049        | 3,202                       | 3,134         |
| Existencia en centenarios          | 1               | 1            | -                            | -            | 1                           | 1             |
| Remesas en camino                  | -               | -            | 19                           | 14           | 19                          | 14            |
|                                    | <u>\$ 88</u>    | <u>\$ 99</u> | <u>\$ 36</u>                 | <u>\$ 58</u> | <u>\$ 124</u>               | <u>\$ 157</u> |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

El rubro de disponibilidades individual se integra como sigue:

|                                    | <u>Moneda nacional</u> |              | <u>Moneda extranjera valorizada</u> |              | <u>Total al</u><br><u>31 de diciembre de</u> |               |
|------------------------------------|------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--|---------------|
|                                    | <u>2011</u>            | <u>2010</u>  | <u>2011</u>                         | <u>2010</u>  | <u>2011</u>                                  | <u>2010</u>   |
| Caja                               | \$ 2                   | \$ 2         | \$ 9                                | \$ 12        | \$ 11  | \$ 14         |
| Depósitos en entidades financieras | 23                     | 6            | 138                                 | 75           | 161  | 81            |
| Divisas a entregar                 | -                      | -            | (3,315)                             | (3,123)      | (3,315)                                      | (3,123)       |
| Disponibilidades restringidas      | 61                     | 85           | 3,141                               | 3,049        | 3,202  | 3,134         |
| Existencia en centenarios          | 1                      | 1            | -                                   | -            | 1  | 1             |
| Remesas en camino                  | -                      | -            | 19                                  | 14           | 19   | 14            |
|                                    | <u>\$ 87</u>           | <u>\$ 94</u> | <u>(\$ 8)</u>                       | <u>\$ 27</u> | <u>\$ 79</u>                                 | <u>\$ 121</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa tiene disponibilidades restringidas por \$3,202 (\$3,134 en 2010), que corresponden a compra de divisas a 24 y 48 horas por \$3,141 (\$3,049 en 2010), y efectivo administrado en fideicomiso por \$61 (\$85 en 2010).

### Operaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran a los tipos de cambio pactados en las fechas de su concertación. Los activos y pasivos en dichas monedas se expresan en moneda nacional al tipo de cambio fijado por Banxico publicado el día hábil posterior a la fecha de los estados financieros. Las diferencias por fluctuaciones en los tipos de cambio se determinan sobre la posición de divisas al cierre diario y se registran como "Resultados por valuación de divisas" dentro del "Resultado por valuación a valor razonable". En estas operaciones la Casa de Bolsa se obliga a comprar o vender divisas en una cantidad, especie y precios preestablecidos en una fecha determinada, sin que se otorguen ni reciban garantías. Al cierre de cada mes, la Compañía presenta el saldo neto de estas operaciones de divisas pendientes de liquidar, deudor o acreedor, en el rubro de "Disponibilidades" en el balance general.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de disponibilidades a 24 y 48 horas se integran como sigue:

|                             | <u>2011</u>            |   | <u>2010</u>            |   |
|-----------------------------|------------------------|---|------------------------|---|
|                             | <u>Moneda nacional</u> | <u>Miles de dólares estadounidenses</u> | <u>Moneda nacional</u> | <u>Miles de dólares estadounidenses</u> |
| Divisas a recibir (compras) | \$3,141                | US\$225,168                             | \$3,049                | US\$246,861                             |
| Divisas a entregar (ventas) | <u>(3,315)</u>         | <u>(237,703)</u>                        | <u>(3,123)</u>         | <u>(252,897)</u>                        |
| Disponibilidades            | <u>(\$ 174)</u>        | <u>(US\$ 12,535)</u>                    | <u>(\$ 74)</u>         | <u>(US\$ 6,036)</u>                     |

**Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales  
 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 5 - Cuentas de margen (derivados)**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas de margen por los colaterales entregados por las operaciones financieras derivadas en mercados organizados y mercados extrabursátiles, se integran como sigue:

| <u>Institución</u>                | <u>Tipo de colateral</u> | <u>Mercado</u> | <u>2011</u>  | <u>2010</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------|--------------|-------------|
| Morgan Stanley & CO, Incorporated | Efectivo                 | Extrabursátil  | \$ 71        | \$36        |
| Scotiabank Inverlat, S. A.        | Efectivo                 | Bursátil       | 49           | 27          |
| Deutsche Bank Group               | Efectivo                 | Extrabursátil  | 10           | -           |
| Goldman Sachs Paris Inc. et Cie   | Efectivo                 | Extrabursátil  | 9            | -           |
|                                   |                          |                | <u>\$139</u> | <u>\$63</u> |

Los términos y condiciones están referenciados en el contrato International Swaps Derivatives Association, Inc. (ISDA) firmado con las correspondientes contrapartes de las cuentas margen.

**Nota 6 - Inversiones en valores**

La posición en inversiones en valores se compone de la siguiente manera:

|  | <u>Valor neto de realización al 31 de diciembre de</u> |                  |                    |                  |
|--|--|------------------|--------------------|------------------|
|  | <u>2011</u>  |                  | <u>2010</u>        |                  |
|  | <u>Consolidado</u>                                     | <u>VECTOR</u>    | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u>    |
| <u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>   |  |                  |                    |                  |
| <u>Títulos de deuda:</u>   |  |                  |                    |                  |
| Gubernamentales  | \$ -   | \$ -             | \$ 22              | \$ 22            |
| Bancarios y privados   | -  | -                | 14                 | 14               |
| Otros títulos de deuda   | 212  | 205              | -                  | -                |
|  | <u>212</u>   | <u>205</u>       | <u>36</u>          | <u>36</u>        |
| <u>Títulos accionarios:</u>  |  |                  |                    |                  |
| Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa | 152  | 152              | 192                | 192              |
| Acciones de sociedades de inversión  | 138  | 118              | 104                | 58               |
| Pagarés de mediano plazo   | -  | -                | 21                 | 21               |
|  | <u>290</u>   | <u>270</u>       | <u>317</u>         | <u>271</u>       |
| <u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>                             |  |                  |                    |                  |
| Gubernamentales  | 17,629   | 17,629           | 8,973              | 8,973            |
| Bancarios  | 1,153  | 1,153            | 704                | 704              |
| Otros  | 2,757  | 2,757            | 1,079              | 1,079            |
|  | <u>21,539</u>  | <u>21,539</u>    | <u>10,756</u>      | <u>10,756</u>    |
| Total  | <u>\$ 22,041</u>                                       | <u>\$ 22,014</u> | <u>\$ 11,109</u>   | <u>\$ 11,063</u> |

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

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 2011:

|  | <u>31 de diciembre de 2011</u> |   |                         | Valor de mercado al 31 de diciembre de 2010 |
|--|--------------------------------|---|-------------------------|---|
|  | <u>Costo de adquisición</u>    | <u>Incremento (disminución) por valuación</u> | <u>Valor de mercado</u> | <u>de 2010</u>                              |
| <b><u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u></b>  |                                |   |                         |   |
| <u>Títulos de deuda:</u>   |                                |   |                         |   |
| Gubernamentales  | \$ -                           | \$ -  | \$ -                    | \$ 22                                       |
| Bancarios y privados   | -                              | -   | -                       | 14  |
| Otros títulos de deuda   | <u>212</u>                     | <u>-</u>                                      | <u>212</u>              | <u>-</u>                                    |
|  | <u>212</u>                     | <u>-</u>                                      | <u>212</u>              | <u>36</u>                                   |
| <u>Títulos accionarios:</u>  |                                |   |                         |   |
| Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa | 34                             | 118   | 152                     | 192   |
| Acciones de sociedades de inversión  | 127                            | 11  | 138                     | 104   |
| Pagarés de mediano plazo   | <u>-</u>                       | <u>-</u>                                      | <u>-</u>                | <u>21</u>                                   |
|  | <u>161</u>                     | <u>129</u>                                    | <u>290</u>              | <u>317</u>                                  |
| <u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>                             |                                |   |                         |   |
| Gubernamentales  | 17,623                         | 6   | 17,629                  | 8,973                                       |
| Bancarios  | 1,093                          | 60  | 1,153                   | 704   |
| Otros  | <u>2,736</u>                   | <u>21</u>                                     | <u>2,757</u>            | <u>1,079</u>                                |
|  | <u>21,452</u>                  | <u>87</u>                                     | <u>21,539</u>           | <u>10,756</u>                               |
| Total  | <u>\$21,825</u>                | <u>\$216</u>                                  | <u>\$22,041</u>         | <u>\$11,109</u>                             |

**Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales  
 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

|  | <u>31 de diciembre de 2011</u> |   |                         |  |
|--|--------------------------------|---|-------------------------|--|
|  | <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 2010</u> |
| <b><u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u></b>  |                                |   |                         |  |
| <b><u>Títulos de deuda:</u></b>  |                                |   |                         |  |
| Gubernamentales  | \$ -                           | \$ -  | \$ -                    | \$ 22  |
| Bancarios y privados   | -                              | -   | -                       | 14   |
| Otros títulos de deuda   | <u>205</u>                     | <u>-</u>                                      | <u>205</u>              | <u>-</u>   |
|  | <u>205</u>                     | <u>-</u>                                      | <u>205</u>              | <u>36</u>  |
| <b><u>Títulos accionarios:</u></b>   |                                |   |                         |  |
| Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa | 34                             | 118   | 152                     | 192  |
| Acciones de sociedades de inversión  | 107                            | 11  | 118                     | 58   |
| Pagarés de mediano plazo   | <u>-</u>                       | <u>-</u>                                      | <u>-</u>                | <u>21</u>  |
|  | <u>141</u>                     | <u>129</u>                                    | <u>270</u>              | <u>271</u>   |
| <b><u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u></b>                      |                                |   |                         |  |
| Gubernamentales  | 17,623                         | 6   | 17,629                  | 8,973  |
| Bancarios  | 1,093                          | 60  | 1,153                   | 704  |
| Otros  | <u>2,736</u>                   | <u>21</u>                                     | <u>2,757</u>            | <u>1,079</u>                                       |
|  | <u>21,452</u>                  | <u>87</u>                                     | <u>21,539</u>           | <u>10,756</u>                                      |
| Total  | <u>\$21,798</u>                | <u>\$216</u>                                  | <u>\$22,014</u>         | <u>\$11,063</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.

Durante 2011 y 2010, la ganancia (pérdida) neta de los títulos para negociar fue de \$37 y \$252, respectivamente.

Durante 2011 y 2010, el total de ingresos por intereses a favor en operaciones de reporte es de \$722 y \$220, respectivamente, y los gastos por intereses a cargo en operaciones de reporte son de \$660 y \$439, respectivamente.

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 7 - Operaciones de reporte

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

Reportada

| Concepto                        | 2011                 |                        | 2010               |                        |
|---------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
|                                 | Títulos a recibir    | Acreedores por reporte | Títulos a recibir  | Acreedores por reporte |
| <u>Títulos gubernamentales:</u> |                      |                        |                    |                        |
| Cetes                           | 7,026,406            | \$ 69                  | 1,841,030          | \$ 18                  |
| Bondes                          | 144,600,228          | 14,326                 | 22,539,294         | 2,240                  |
| BPAT                            | 201,170              | 20                     | 39,733,546         | 3,985                  |
| BPAS                            | 1,462,201            | 150                    | 22,397,705         | 2,241                  |
| Udibonos                        | 100,546              | 47                     | 7,467              | 4                      |
| Bonos                           | 28,281,924           | 2,963                  | 4,335,398          | 474                    |
| CBICS                           | <u>78,000</u>        | <u>53</u>              | <u>1,920</u>       | <u>1</u>               |
|                                 | <u>181,750,475</u>   | <u>17,628</u>          | <u>90,856,360</u>  | <u>8,963</u>           |
| <u>Títulos bancarios:</u>       |                      |                        |                    |                        |
| PRLV's                          | 765,773,180          | 639                    | 600,238,298        | 466                    |
| Bonos bancarios                 | 1,326,656            | 190                    | 1,186,184          | 161                    |
| Aceptaciones bancarias          | 74,064,338           | 65                     | 67,253,943         | 49                     |
| Certificados de depósito        | <u>2,000,000</u>     | <u>199</u>             | <u>-</u>           | <u>-</u>               |
|                                 | <u>843,164,174</u>   | <u>1,093</u>           | <u>668,678,425</u> | <u>676</u>             |
| <u>Otros títulos de deuda:</u>  |                      |                        |                    |                        |
| Certificados bursátiles         | <u>27,194,611</u>    | <u>2,738</u>           | <u>11,527,907</u>  | <u>1,075</u>           |
|                                 | <u>27,194,611</u>    | <u>2,738</u>           | <u>11,527,907</u>  | <u>1,075</u>           |
|                                 | <u>1,052,109,260</u> | <u>\$21,459</u>        | <u>771,062,692</u> | <u>\$10,714</u>        |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

Reportadora

| Concepto                                 | 2011               |                      | 2010              |                      |
|--|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|  | Títulos a recibir  | Deudores por reporte | Títulos a recibir | Deudores por reporte |
| <u>Títulos gubernamentales:</u>          |                    |                      |                   |                      |
| Bondes                                   | 10,606,783         | \$ 1,052             | 12,053,263        | \$ 1,200             |
| BPAS                                     | 1,462,001          | 150                  | 5,198,021         | 520                  |
| BPAT                                     | 199,709            | 20                   | 39,731,085        | 3,985                |
| Bonos                                    | -                  | -                    | 4,235,398         | 461                  |
| CBICS                                    | <u>78,000</u>      | <u>53</u>            | -                 | -                    |
|  | <u>12,346,493</u>  | <u>1,275</u>         | <u>61,217,767</u> | <u>6,166</u>         |
| <u>Títulos bancarios:</u>                |                    |                      |                   |                      |
| PRLV's                                   | 117,078,688        | 95                   | -                 | -                    |
| Certificados de depósito                 | <u>2,000,000</u>   | <u>199</u>           | -                 | -                    |
|  | <u>119,078,688</u> | <u>294</u>           | -                 | -                    |
| <u>Otros títulos de deuda:</u>           |                    |                      |                   |                      |
| Certificados bursátiles                  | <u>5,273,881</u>   | <u>622</u>           | -                 | -                    |
|  | <u>5,273,881</u>   | <u>622</u>           | -                 | -                    |
|  | <u>136,699,062</u> | 2,191                | <u>61,217,767</u> | 6,166                |
| Colaterales vendidos o dados en garantía |                    | <u>(2,210)</u>       |                   | <u>(6,168)</u>       |
|  |                    | <u>(\$ 19)</u>       |                   | <u>(\$ 2)</u>        |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las operaciones de reporte efectuadas por la Casa de Bolsa, tanto en su carácter de reportada como de reportadora, tenían un plazo, en su mayoría, entre 2 y 28 días en ambos años.

Al actuar la Casa de Bolsa como reportada, el monto de los premios e intereses devengados asciende a \$722 (\$220 en 2010), los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de "Margen Financiero por Intermediación".

Al actuar la Casa de Bolsa como reportadora, el monto de los premios e intereses devengados a favor reconocidos en resultados asciende a \$205 (\$242 en 2010), los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de "Margen Financiero por Intermediación".

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### **Nota 8 - Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el rubro de cuentas por cobrar se integraba como sigue:

|   | 2011               |               | 2010               |               |
|---|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|   | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| Liquidación a la sociedad (movimiento deudor) | \$176              | \$176         | \$179              | \$179         |
| Clientes cuentas de margen y cuenta corriente | 71                 | 71            | 109                | 109           |
| Otros deudores                                | 143                | 83            | 108                | 87            |
| IVA acreditable                               | 16                 | 12            | 9                  | 9             |
| Funcionarios y empleados                      | 31                 | 31            | 11                 | 11            |
| Comisiones por cobrar                         | 6                  | 2             | 8                  | 1             |
| Bienes adjudicados                            | 6                  | -             | 6                  | -             |
| Reservas para cuentas incobrables             | <u>(20)</u>        | <u>(15)</u>   | <u>(19)</u>        | <u>(19)</u>   |
|   | <u>\$429</u>       | <u>\$360</u>  | <u>\$411</u>       | <u>\$377</u>  |

### **Nota 9 - Inmuebles, mobiliario y equipo**

El rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra a continuación:

|                              | 2011               |               | 2010               |               |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                              | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| Inmuebles                    | \$109              | \$109         | \$109              | \$109         |
| Equipo de cómputo            | 87                 | 82            | 63                 | 63            |
| Mobiliario y equipo          | 92                 | 86            | 97                 | 84            |
| Equipo de transporte         | 23                 | 23            | 24                 | 24            |
| Mejoras a locales arrendados | <u>79</u>          | <u>72</u>     | <u>70</u>          | <u>70</u>     |
|                              | 390                | 372           | 363                | 350           |
| Depreciación acumulada       | <u>(253)</u>       | <u>(245)</u>  | <u>(234)</u>       | <u>(230)</u>  |
|                              | <u>\$137</u>       | <u>\$127</u>  | <u>\$129</u>       | <u>\$120</u>  |

En 2011 y 2010 la depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5% para edificios, 30% para equipo de cómputo, 10% para mobiliario y equipo, 25% para equipo de transporte y 5% para mejoras a locales arrendados.

Los importes de la depreciación consolidada cargada en los resultados del ejercicio ascendieron a \$21 y \$20 en 2011 y 2010, respectivamente.

**Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales  
 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 10 - Inversiones permanentes**

Al 31 de diciembre estas inversiones se integraban como sigue:

|  | 2011        |              | 2010        |              | % de participación |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------------|
|  | Consolidado | VECTOR       | Consolidado | VECTOR       |                    |
| Sociedades de inversión de capitales             | \$ 16       | \$ 16        | \$ 11       | \$ 11        | Varias             |
| Sociedades de inversión en instrumentos de deuda | 11          | 11           | 10          | 10           | Varias             |
| Sociedades de inversión comunes                  | 6           | 6            | 6           | 6            | Varias             |
| Vectormex International, Inc.                    | -           | 101          | -           | 95           | 99.99              |
| Vector Divisas, S. A. de C. V.                   | -           | 42           | -           | 39           | 99.99              |
| Vector Fondos, S. A. de C. V.                    | -           | 13           | -           | 2            | 99.99              |
| Vector Luxemburgo, S. A.                         | -           | 1            | -           | 2            | 99.99              |
| Acción de EDIBUR, S. A. de C. V.                 | -           | -            | -           | -            | 3                  |
| Otras inversiones                                | 8           | 7            | 11          | 11           | Varias             |
| Inversiones Vectormex                            | <u>19</u>   | <u>-</u>     | <u>16</u>   | <u>-</u>     | Varias             |
|  | <u>\$60</u> | <u>\$197</u> | <u>\$54</u> | <u>\$176</u> |                    |

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

|  | 2011        |              | 2010        |            |
|--|-------------|--------------|-------------|------------|
|  | Consolidado | VECTOR       | Consolidado | VECTOR     |
| Sociedades de inversión en instrumentos de deuda | \$ 1        | \$ 1         | (\$ 1)      | (\$ 1)     |
| Sociedades de inversión comunes                  | -           | -            | 1           | 1          |
| Sociedades de inversión de capitales             | 2           | 2            | 2           | 2          |
| Vector Fondos, S. A. de C. V.                    | -           | -            | -           | 1          |
| Vectormex International, Inc.                    | -           | (7)          | -           | -          |
| Vector Luxemburgo, S. A.                         | -           | -            | -           | (1)        |
| Vector Divisas, S. A. de C. V.                   | <u>-</u>    | <u>2</u>     | <u>-</u>    | <u>2</u>   |
|  | <u>\$3</u>  | <u>(\$2)</u> | <u>\$2</u>  | <u>\$4</u> |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 11 - Otros activos, cargos diferidos e intangibles

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

|   | 2011               |               | 2010               |               |
|---|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|   | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro | \$ 57              | \$ 57         | \$30               | \$30          |
| Impuesto al activo por recuperar                        | 9                  | 9             | 14                 | 14            |
| Depósitos en garantía                                   | 5                  | 4             | 5                  | 2             |
| Pagos anticipados de impuesto                           | 7                  | 7             | 8                  | 8             |
| Otros gastos pagados por anticipado                     | <u>30</u>          | <u>26</u>     | <u>28</u>          | <u>28</u>     |
|   | <u>\$108</u>       | <u>\$103</u>  | <u>\$85</u>        | <u>\$82</u>   |

### Nota 12 - Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene contratadas las siguientes líneas de crédito, las cuales se integran como sigue:

| <u>Institución</u>                                 | <u>Plazo</u> | <u>Tasa de referencia</u> | <u>Línea de crédito</u> | <u>Monto ejercido</u> |
|--|--------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)                      | 3 meses      | 8.79%                     | \$15                    | \$15                  |
| Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)                      | 3 meses      | 8.79%                     | 10                      | \$10                  |
| BBVA Bancomer, S. A. (2)                           | 4 meses      | 7.14%                     | 44                      | <u>44</u>             |
| Total de préstamos bancarios y de otros organismos |              |                           |                         | <u>\$69</u>           |

(1) Préstamo quirografario con disposición en moneda nacional, con vencimientos en enero y febrero de 2012.

(2) Préstamo quirografario con disposición en moneda nacional, con vencimiento en abril de 2012.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tenía contratada la siguiente línea de crédito:

| <u>Institución</u>                                 | <u>Plazo</u> | <u>Tasa de referencia</u> | <u>Línea de crédito</u> | <u>Monto ejercido</u> |
|--|--------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Banco Ahorro Famsa, S. A.                          | 1 año        | 9.87%                     | \$25                    | <u>\$25</u>           |
| Total de préstamos bancarios y de otros organismos |              |                           |                         | <u>\$25</u>           |

El monto de los intereses devengados a cargo de la Compañía fue reconocido dentro del margen financiero en resultados y ascienden a \$5 y \$2 en 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ejerció el total de sus líneas de crédito.

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 13 - 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:

|                                       | 2011               |               | 2010               |               |
|---------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                       | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| Pasivo por beneficios a los empleados | \$ 87              | \$ 87         | \$ 79              | \$ 79         |
| Disponibilidades (saldo acreedor) (*) | 33                 | 31            | 73                 | 73            |
| Compensaciones                        | 42                 | 29            | 69                 | 69            |
| Acreedores diversos                   | 38                 | 32            | 39                 | 32            |
| Provisión por contingencias legales   | 50                 | 50            | 20                 | 20            |
| IVA por pagar                         | 12                 | 8             | 13                 | 9             |
| Aportaciones de seguridad social      | <u>4</u>           | <u>3</u>      | <u>4</u>           | <u>3</u>      |
|                                       | <u>\$266</u>       | <u>\$240</u>  | <u>\$297</u>       | <u>\$285</u>  |

(\*) Corresponde a saldos negativos originados por partidas en tránsito en depósitos en entidades financieras.

### Nota 14 - Operaciones con instrumentos derivados

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

| <u>Operaciones</u>                        | 2011                  |                  |                   |                 |
|---|-----------------------|------------------|-------------------|-----------------|
|   | <u>Monto nocional</u> |                  | <u>Saldo neto</u> |                 |
|   | <u>Compra</u>         | <u>Venta</u>     | <u>Deudor</u>     | <u>Acreedor</u> |
| Swaps (a)                                 | \$114,196             | \$114,196        | \$ -              | \$ 35           |
| Contratos adelantados (c)                 | 1,237                 | 1,256            | 11                | -               |
| Futuros (c)                               | <u>-</u>              | <u>135</u>       | <u>-</u>          | <u>-</u>        |
|   | <u>\$115,433</u>      | <u>\$115,587</u> | 11                | 35              |
| Divisas por entregar y recibir a 72 horas |                       |                  | <u>56</u>         | <u>4</u>        |
|   |                       |                  | <u>\$ 67</u>      | <u>\$ 39</u>    |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

| Operaciones                               | 2010             |                  |              |              |
|---|------------------|------------------|--------------|--------------|
|   | Monto nocial     |                  | Saldo neto   |              |
|   | Compra           | Venta            | Deudor       | Acreedor     |
| Swaps (a)                                 | \$ 50,761        | \$ 50,761        | \$ 14        | \$ -         |
| Contratos adelantados (c)                 | 205              | 254              | 4            | 1            |
| Futuros (c)                               | 12,270           | 172              | 1            | -            |
| Opciones (b)                              | -                | 35               | -            | 1            |
|   | <u>\$ 63,236</u> | <u>\$ 51,222</u> | 19           | 2            |
| Divisas por entregar y recibir a 72 horas |                  |                  | <u>54</u>    | <u>21</u>    |
|   |                  |                  | <u>\$ 73</u> | <u>\$ 23</u> |

### a. Swaps:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de swaps con fines de negociación, los cuales son utilizados para reducir el riesgo de movimientos adversos en tasas de interés, se integran como sigue:

| Año de vencimiento             | Importe del nocial | 2011                      |                            |                       |
|--------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|
|                                |                    | Importe pactado a recibir | Importe pactado a entregar | Valor de mercado neto |
| <u>Tasa fija a recibir</u>     |                    |                           |                            |                       |
| 2012                           | \$ 10,496          | \$ 3,044                  | \$ 2,453                   | \$ 591                |
| 2013                           | 9,625              | 2,416                     | 2,024                      | 392                   |
| 2014                           | 7,328              | 1,946                     | 1,783                      | 163                   |
| 2015                           | 5,715              | 1,438                     | 1,376                      | 62                    |
| 2016                           | 7,625              | 1,071                     | 1,058                      | 13                    |
| 2017                           | 495                | 774                       | 800                        | (26)                  |
| 2018                           | 211                | 700                       | 774                        | (74)                  |
| 2019                           | 2,627              | 614                       | 685                        | (71)                  |
| 2010                           | 5,679              | 351                       | 427                        | (76)                  |
| 2021                           | <u>6,137</u>       | <u>135</u>                | <u>176</u>                 | <u>(41)</u>           |
|                                | <u>55,938</u>      | <u>12,489</u>             | <u>11,556</u>              | <u>933</u>            |
| <u>Tasa variable a recibir</u> |                    |                           |                            |                       |
| 2012                           | \$ 9,956           | \$ 2,574                  | \$ 3,198                   | (\$ 624)              |
| 2013                           | 10,199             | 2,160                     | 2,569                      | (409)                 |
| 2014                           | 8,459              | 1,896                     | 2,053                      | (157)                 |
| 2015                           | 6,510              | 1,423                     | 1,479                      | (56)                  |
| 2016                           | 7,585              | 1,081                     | 1,091                      | (10)                  |
| 2017                           | 970                | 812                       | 785                        | 27                    |
| 2018                           | 316                | 769                       | 697                        | 72                    |
| 2019                           | 1,990              | 686                       | 615                        | 71                    |
| 2020                           | 6,187              | 434                       | 357                        | 77                    |
| 2021                           | <u>6,086</u>       | <u>171</u>                | <u>130</u>                 | <u>41</u>             |
|                                | <u>58,258</u>      | <u>12,006</u>             | <u>12,974</u>              | <u>(968)</u>          |
|                                | <u>\$ 114,196</u>  | <u>\$ 24,495</u>          | <u>\$ 24,530</u>           | <u>(\$ 35)</u>        |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

| Año de vencimiento             | Importe del notional | 2010                      |                            |                       |
|--------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|
|                                |                      | Importe pactado a recibir | Importe pactado a entregar | Valor de mercado neto |
| <u>Tasa fija a recibir</u>     |                      |                           |                            |                       |
| 2011                           | \$ 7,009             | \$ 1,499                  | \$ 1,136                   | \$ 363                |
| 2012                           | 5,051                | 1,050                     | 866                        | 184                   |
| 2013                           | 470                  | 866                       | 793                        | 73                    |
| 2014                           | 2,888                | 737                       | 746                        | (9)                   |
| 2015                           | 58                   | 585                       | 618                        | (33)                  |
| 2016                           | 803                  | 520                       | 557                        | (37)                  |
| 2017                           | 495                  | 441                       | 502                        | (61)                  |
| 2018                           | 131                  | 392                       | 434                        | (42)                  |
| 2019                           | 2,627                | 331                       | 383                        | (52)                  |
| 2020                           | <u>6,164</u>         | <u>104</u>                | <u>131</u>                 | <u>(27)</u>           |
|                                | <u>25,696</u>        | <u>6,525</u>              | <u>6,166</u>               | <u>359</u>            |
| <u>Tasa variable a recibir</u> |                      |                           |                            |                       |
| 2011                           | \$ 5,474             | \$ 1,140                  | \$ 1,510                   | (\$ 370)              |
| 2012                           | 5,506                | 899                       | 1,087                      | (188)                 |
| 2013                           | 560                  | 828                       | 897                        | (69)                  |
| 2014                           | 2,819                | 776                       | 759                        | 17                    |
| 2015                           | 378                  | 631                       | 592                        | 39                    |
| 2016                           | 575                  | 569                       | 528                        | 41                    |
| 2017                           | 970                  | 511                       | 447                        | 64                    |
| 2018                           | 131                  | 428                       | 386                        | 42                    |
| 2019                           | 1,990                | 385                       | 334                        | 51                    |
| 2020                           | <u>6,662</u>         | <u>136</u>                | <u>108</u>                 | <u>28</u>             |
|                                | <u>25,065</u>        | <u>6,303</u>              | <u>6,648</u>               | <u>345</u>            |
|                                | <u>\$ 50,761</u>     | <u>\$ 12,828</u>          | <u>\$ 12,814</u>           | <u>\$ 14</u>          |

Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa registró en los resultados un cargo de \$49 (crédito de \$40 en 2010) y un crédito de \$3 (cargo neto de \$20 en 2010), que se incluyen dentro de los renglones de "Resultados por valuación a valor razonable" y "Utilidad y Pérdida por compra-venta", respectivamente.

La Casa de Bolsa celebró contratos de swaps de tasas de interés nominal en pesos con diversas instituciones, los cuales se pactaron a tasas entre 4.6% y 9.47% anual (4.87% y 9.35% anual en 2010). Al 31 de diciembre de 2011 estos contratos representan un monto total de referencia de \$114,196 (\$50,761 en 2010).

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

### b. Opciones:

Al 31 de diciembre de 2010, la Casa de Bolsa tiene celebrados contratos de opciones como sigue:

| Tipo de operación | Subyacente | Monto de referencia | 2010                 |                 |
|-------------------|------------|---------------------|----------------------|-----------------|
|                   |            |                     | Prima cobrada/pagada | Valor razonable |
| Ventas            | IPC        | \$34                | (\$1)                | \$ -            |
|                   | Dólar      | <u>1</u>            | <u>-</u>             | <u>-</u>        |
|                   |            | <u>\$35</u>         | <u>(\$1)</u>         | <u>\$ -</u>     |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa celebró operaciones de opciones con fines de negociación, generando una utilidad por un importe de \$482 y \$18, respectivamente, y una pérdida de \$480 y \$18, respectivamente, que se incluyen dentro de los renglones de "Utilidad y Pérdida por compra-venta".

### c. Contratos adelantados, futuros:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa celebró operaciones de futuros, generando una utilidad por \$667 y \$8, respectivamente, y una pérdida con un importe de \$25 y \$8, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa celebró operaciones de contratos adelantados, generando una utilidad por \$1,161 y \$478, respectivamente, y una utilidad con un importe de \$855 y \$484, respectivamente.

Asimismo, celebró contratos adelantados forwards y futuros. Al cierre del ejercicio se tienen contratos abiertos como sigue:

| Tipo de operación      | Subyacente | Ventas      |                | Compras        |             | Saldo contable |
|------------------------|------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
|                        |            | A recibir   | Valor contrato | Valor contrato | A entregar  |                |
| Futuros                | IPC        | \$ -        | \$ 55          | \$ -           | \$ -        | \$ -           |
|                        | Acciones   | <u>-</u>    | <u>80</u>      | <u>-</u>       | <u>-</u>    | <u>-</u>       |
|                        |            | <u>\$ -</u> | <u>\$ 135</u>  | <u>\$ -</u>    | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u>    |
| Contratos adelantados: | Divisas    | \$59        | \$1,240        | \$1,228        | \$49        | \$10           |
|                        | Acciones   | <u>2</u>    | <u>17</u>      | <u>9</u>       | <u>1</u>    | <u>1</u>       |
|                        |            | <u>\$61</u> | <u>\$1,257</u> | <u>\$1,237</u> | <u>\$50</u> | <u>\$11</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.

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

El 28 de diciembre de 2011, VECTOR pactó una operación derivada (forward de tipo de cambio) en US\$6 (millones de dólares estadounidenses), con el objetivo de cubrir su posición primaria, los cuales fueron depositados en cuentas de margen. El objetivo de la transacción fue cubrir el tipo de riesgo específico de mercado en moneda extranjera, en este caso el de las posiciones primarias (largas) denominadas en dólares, a través de posición (corta) en contratos adelantados "Forward", referenciados a dólares por un monto de US\$6 (millones de dólares estadounidenses). Las condiciones de dichos contratos se renovarían cada 28 días con el objetivo de cubrir el nocional depositado en cuentas de margen. Esta operación de cobertura, tuvo una ganancia de valor razonable de \$0.27 millones de pesos, y la cuenta de margen tuvo un decremento de \$0.26 millones de pesos.

### Riesgos en operaciones derivadas

Estratégicamente VECTOR tramitó y obtuvo autorización para operar derivados buscando por un lado satisfacer las necesidades de sus clientes - en especial aquellos ligados a actividades de comercio internacional-, y por otro lado utilizar las operaciones de derivados como estrategia de cobertura e inversión.

El riesgo de mercado de un derivado depende de manera muy importante del cambio en el valor de su subyacente, además, se ve afectado por los cambios de otros factores de riesgo que determinen su precio. Como metodología básica de medición del riesgo de mercado la Casa de Bolsa utiliza el Valor en Riesgo (VaR). El VaR de las posiciones de derivados adquiridas por las mesas de operación está sujeto al límite de VaR autorizado por el Consejo de Administración. (Véase Nota 22). En el caso de la exposición de riesgo de mercado que surge de las operaciones de derivados realizadas con clientes, ésta es cubierta a través de la toma de posiciones contrarias por las mesas de operación.

Adicionalmente, se utilizan otras medidas de sensibilidad de los movimientos del mercado, las medidas conocidas como "griegas", que estiman el cambio en el valor de un portafolio ante movimientos del valor del subyacente, de las tasas de interés, del tiempo y/o de la volatilidad según corresponda.

El riesgo de crédito y/o contraparte, surge de la posibilidad de que una contraparte no honre los compromisos financieros emanados por una operación de derivados. Para mitigar este riesgo, el Subcomité de Contrapartes, es el responsable de otorgar las líneas de operación de derivados, esto lo hace previo el análisis de la calidad crediticia de las contrapartes presentado por la UAIR y siempre en cumplimiento de las políticas establecidas por el Comité de Riesgos.

El riesgo de liquidez de las operaciones derivadas nace de los potenciales requerimientos de recursos por la recepción de llamadas de margen, y/o por la pérdida ante el cierre forzoso de posiciones a un precio desfavorable en un mercado con baja liquidez. Para reducir la exposición a este tipo de riesgos, diariamente se da seguimiento a las líneas de operación para hacer frente a las posibles llamadas de margen, además que se evalúa que las operaciones derivadas se realicen en mercados líquidos.

### Valor en Riesgo

Las mesas en las que se operan derivados en VECTOR, tuvieron al cierre del año 2011 los siguientes niveles de valor en riesgo de mercado, crédito y liquidez:

|                     | <u>VaR de Mercado</u> | <u>VaR de Crédito</u> | <u>VaR de Liquidez</u> |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Mesa de dinero      | \$ 3.2                | \$ 18                 | (\$ 0.6)               |
| Mesa de trading     | 12.0                  | -                     | 2.3                    |
| Productos derivados | 0.6                   | -                     | 0.1                    |

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### Exposición de riesgo de contraparte

Todas las contrapartes de operaciones derivadas, clientes o intermediarios, son evaluados en un subcomité creado por el Comité de Riesgos con el fin de administrar el riesgo de contraparte. Este comité es el encargado de definir las políticas de exposición de riesgo de contraparte, las políticas se basan en la autorización o rechazo de líneas de operación de derivados en base a la capacidad de pago de los clientes o intermediarios.

A continuación se presentan la suma del total de los saldos a favor con contrapartes de las operaciones derivadas de VECTOR por tipo de producto:

|                       | Exposición de riesgo<br>de contraparte |
|-----------------------|--|
| Swaps                 | \$1,294                                |
| Contratos adelantados | 71                                     |
| Futuros               | <u>-</u>                               |
| Total por plazo       | <u>\$1,365</u>                         |

### Vencimientos a Futuro

A continuación se presenta la información de las operaciones derivadas de la Casa de Bolsa, que implican un compromiso de pago debido a que tienen valor razonable en contra, las operaciones están separadas por plazo:

|                       | <u>Menor o igual a 1 año</u> | <u>Mayor a 1 año</u> | <u>Total de pasivos</u> |
|-----------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|
| Swaps                 | \$16                         | \$1,313              | \$1,329                 |
| Contratos adelantados | 60                           | -                    | 60                      |
| Futuros               | <u>-</u>                     | <u>-</u>             | <u>-</u>                |
| Total por plazo       | <u>\$76</u>                  | <u>\$1,313</u>       | <u>\$1,389</u>          |

### Sensibilidad

Al cierre de 2011, la cartera de derivados de divisas consistía sólo de operaciones con dólares estadounidenses. La cartera de derivados de tipo de cambio cubrió las posiciones con clientes con operaciones en el mercado spot, dejando una exposición ante movimientos en el tipo de cambio (delta) de (\$0.06). Adicionalmente se tenía una exposición de cambios en la tasa local de (\$0.008) y una sensibilidad de (\$0.007) a movimientos en la tasa extranjera, el valor theta de la posición fue de \$0.009. Estas sensibilidades corresponden a las "griegas", como son conocidas en el ámbito financiero.

Al cierre del año 2011, la exposición de riesgo papeles de deuda de tasa fija fue de (\$0.7), cubierta con operaciones de swaps de tasa de interés con una sensibilidad de \$0.5 y con posiciones cortas en futuros de bono negociados en Mexder, con sensibilidad de \$0.04, la exposición global a un movimiento de 1 punto base en las tasas nominales era de \$0.09.

La metodología utilizada para el cálculo de los resultados de sensibilidad mencionados es:

- Para instrumentos de tasa fija, consiste en simular el alza en un punto base sobre la tasa nominal del instrumento y obtener el diferencial respecto la valuación original.

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

- Para swaps: consiste en simular el alza en un punto base de cada nodo de la curva de tasas de interés de valuación y revaluar el portafolio completo para obtener el diferencial respecto la valuación original por cada nodo de la curva. La suma de los diferenciales por nodo corresponde a la sensibilidad de la posición ante un cambio paralelo en la curva.
- Para futuro de bonos: toma como base la metodología de instrumentos de tasa fija y la aplica al subyacente referenciado en el contrato futuro.

El objetivo de la metodología es cuantificar el riesgo de la estrategia ante movimientos de mercado, administrando así el riesgo de mercado. La metodología tiene como limitantes el supuesto de movimiento paralelo en el mercado por lo que puede perder eficacia ante movimientos erráticos, además ignora el costo financiero de cerrar operaciones.

### Divisas por entregar y recibir a 72 horas:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa cuenta con contratos adelantados de divisas a 72 y 96 horas se integran como sigue:

|                               | 2011            |                                  | 2010            |                                  |
|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|
|                               | Moneda Nacional | Miles de dólares estadounidenses | Moneda Nacional | Miles de dólares estadounidenses |
| Divisas a recibir (compras)   | \$ 62           | US\$ 4,420                       | \$ 574          | US\$ 46,431                      |
| Divisas a entregar (ventas)   | <u>(9)</u>      | <u>(625)</u>                     | <u>(541)</u>    | <u>(43,739)</u>                  |
| Disponibilidades restringidas | <u>\$ 53</u>    | <u>US\$ 3,795</u>                | <u>\$ 33</u>    | <u>US\$ 2,692</u>                |

### **Nota 15 - Beneficios a los empleados**

La Casa de Bolsa tiene establecidos planes de retiro para sus trabajadores, a los cuales éstos no contribuyen. Los beneficios bajo dichos planes se basan principalmente en los años de servicio cumplidos por el trabajador y su remuneración a la fecha de retiro. Las obligaciones y costos correspondientes a dichos planes, así como los correspondientes a las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminarse la relación laboral después de 15 años de servicios, se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes. Asimismo, VECTOR tiene establecidos otros planes para cubrir indemnizaciones a los empleados en caso de despido, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por peritos independientes.

La conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para el ejercicio de 2011 es como sigue:

|                                  | Plan de Pensiones | Beneficios por terminación laboral | Prima de antigüedad | Total           |
|----------------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------|
| OBD al 1 de enero de 2011        | (\$ 90)           | (\$3)                              | (\$3)               | (\$ 96)         |
| Más (menos):                     |                   |                                    |                     |                 |
| Costo laboral                    | (8)               | (1)                                | -                   | (9)             |
| Costo financiero                 | (7)               | -                                  | -                   | (7)             |
| Beneficios pagados               | 10                | -                                  | 5                   | 15              |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | <u>(5)</u>        | <u>-</u>                           | <u>(5)</u>          | <u>(10)</u>     |
| OBD al 31 de diciembre de 2011   | <u>(\$ 100)</u>   | <u>(\$4)</u>                       | <u>(\$3)</u>        | <u>(\$ 107)</u> |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los Activos del Plan (AP), y el Pasivo Neto Proyectado (PNP) reconocido en el balance general:

|                                     | 2011              |                                    |                              | 2010           |                          |
|-------------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------|--------------------------|
|                                     | Pasivo laboral    |                                    |                              |                |                          |
| Concepto                            | Plan de pensiones | Beneficios por terminación laboral | Plan de primas de antigüedad | Total          | Total del pasivo laboral |
| OBD                                 | (\$100)           | (\$4)                              | (\$3)                        | (\$107)        | (\$96)                   |
| Menos: activos del plan             | <u>56</u>         | <u>-</u>                           | <u>1</u>                     | <u>57</u>      | <u>29</u>                |
| Situación financiera                | (44)              | (4)                                | (2)                          | (50)           | (67)                     |
| Menos:                              |                   |                                    |                              |                |                          |
| Pasivo neto de transición           | 5                 | -                                  | -                            | 5              | 9                        |
| (Ganancias) pérdidas no reconocidas | <u>15</u>         | <u>-</u>                           | <u>-</u>                     | <u>15</u>      | <u>9</u>                 |
| PNP al 31 de diciembre de 2011      | <u>(\$ 24)</u>    | <u>(\$4)</u>                       | <u>(\$2)</u>                 | <u>(\$ 30)</u> | <u>(\$49)</u>            |

El costo neto del período se integra como se muestra a continuación:

|  | 2011              |                                    |                              | 2010        |                          |
|--|-------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------|--------------------------|
|  | Pasivo laboral    |                                    |                              |             |                          |
| Concepto                                     | Plan de pensiones | Beneficios por terminación laboral | Plan de primas de antigüedad | Total       | Total del pasivo laboral |
| Costo laboral                                | \$ 8              | \$ 1                               | \$ -                         | \$ 9        | \$ 9                     |
| Costo financiero                             | 7                 | -                                  | -                            | 7           | 7                        |
| Rendimiento esperado de los activos          | (2)               | -                                  | -                            | (2)         | (2)                      |
| Pasivo neto de transición                    | 5                 | -                                  | -                            | 5           | 5                        |
| Costo (ingreso) por reconocimiento inmediato | <u>-</u>          | <u>3</u>                           | <u>-</u>                     | <u>3</u>    | <u>-</u>                 |
| Costo neto del período                       | <u>\$18</u>       | <u>\$ 4</u>                        | <u>\$ -</u>                  | <u>\$22</u> | <u>\$19</u>              |

Las tasas utilizadas en el cálculo de las obligaciones por beneficios proyectados de los planes son:

|  |       |
|--|-------|
| Tasa de descuento (%)                                | 7.75% |
| Tasa de incremento salarial (%)                      | 4.75% |
| Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan | 9.25% |

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### **Nota 16 - Capital contable**

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2011, los accionistas decidieron aumentar el capital social mínimo fijo de \$184 a \$284 mediante la capitalización de \$100 del total de \$1,126 de la cuenta "Actualización de capital social exhibido", sin necesidad de emitir nuevas acciones toda vez que las actuales no tienen expresión de valor nominal.

Después de los acuerdos anteriores, al 31 de diciembre de 2011 el capital social se integra como sigue:

| <u>Descripción</u>  | <u>Número<br/>de acciones</u> | <u>Importe</u> |
|---|-------------------------------|----------------|
| Capital mínimo fijo: acciones ordinarias,<br>nominativas, Serie "O", Clase "I", sin expresión<br>de valor nominal | 1,849,100,000                 | \$ 284         |
| Incremento por actualización  |                               | <u>1,026</u>   |
| Capital social pagado   |                               | <u>\$1,310</u> |

El capital social es variable, con un mínimo fijo de \$284 (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.

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.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2012. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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.

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 para Casas de Bolsa al 31 de diciembre de 2011, 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 Casa de Bolsa, así como el monto de las inversiones permanentes en acciones en subsidiarias y cargos diferidos.

# **Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los requerimientos de capital y el capital global de la Casa de Bolsa, de acuerdo con dicha normatividad, eran como sigue:

|  | <u>2011</u>  | <u>2010</u>  |
|--|--------------|--------------|
| Capital global                                   | \$896        | \$747        |
| Requerimientos por:                              |              |              |
| Riesgo de mercado                                | 318          | 180          |
| Riesgo de crédito                                | 164          | 99           |
| Riesgo operacional                               | <u>54</u>    | <u>33</u>    |
| Total requerimientos de capital                  | <u>536</u>   | <u>312</u>   |
| Excedente de capital global sobre requerimientos | <u>\$360</u> | <u>\$435</u> |

### **Nota 17 - Resultado integral**

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

| <u>Concepto</u>                           | <u>2011</u>  | <u>2010</u>  |
|---|--------------|--------------|
| Utilidad neta, según estado de resultados | \$162        | \$109        |
| Efecto por conversión                     | <u>12</u>    | <u>(8)</u>   |
| Resultado integral                        | <u>\$174</u> | <u>\$101</u> |

### **Nota 18 - Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación 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.

En 2011 la Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$250 (\$167 en 2010), la cual es superior a la determinada para efectos de IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Compañía en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2011, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable en 2011 y 2012 será de 30%, para 2013 será de 29% y a partir de 2014 de 28%.

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

El cargo neto a resultados por estos conceptos fue:

|              | 2011               |               | 2010               |               |
|--------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|              | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| ISR:         |                    |               |                    |               |
| ISR causado  | (\$78)             | (\$80)        | (\$15)             | (\$15)        |
| ISR diferido | <u>6</u>           | <u>6</u>      | <u>(29)</u>        | <u>(27)</u>   |
|              | <u>(\$72)</u>      | <u>(\$74)</u> | <u>(\$44)</u>      | <u>(\$42)</u> |
| PTU (1):     |                    |               |                    |               |
| PTU causado  | (\$33)             | (\$33)        | (\$20)             | (\$20)        |
| PTU diferido | <u>(1)</u>         | <u>(1)</u>    | <u>-</u>           | <u>-</u>      |
|              | <u>(\$34)</u>      | <u>(\$34)</u> | <u>(\$20)</u>      | <u>(\$20)</u> |

(1) Se incluye en el rubro de "Gastos de administración y promoción" en el estado de resultados.

La conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

|                                    | 2011               |               | 2010               |               |
|------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                    | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| Tasa nominal                       | 30%                | 30%           | 30%                | 30%           |
| Más (menos) efecto de ISR sobre:   |                    |               |                    |               |
| Partidas permanentes no deducibles | 6%                 | 6%            | 26%                | 25%           |
| Efectos fiscales de la inflación   | (8%)               | (8%)          | (3%)               | (3%)          |
| Amortización de pérdidas fiscales  | -                  | -             | (24%)              | (24%)         |
| Otros                              | <u>3%</u>          | <u>3%</u>     | <u>-</u>           | <u>-</u>      |
| Tasa Efectiva                      | <u>31%</u>         | <u>31%</u>    | <u>29%</u>         | <u>28%</u>    |

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

| <u>CONCEPTO</u>   | 2011               |               | 2010               |               |
|---|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|   | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u> |
| Plusvalía en operaciones de reporte, derivados e inversiones en valores | (\$49)             | (\$49)        | (\$60)             | (\$60)        |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto                                    | (10)               | (10)          | (10)               | (10)          |
| Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto                         | 31                 | 23            | 42                 | 35            |
| PTU diferido  | 4                  | 4             | -                  | -             |
| PTU por pagar   | <u>9</u>           | <u>9</u>      | <u>6</u>           | <u>6</u>      |
| ISR diferido pasivo   | <u>(\$15)</u>      | <u>(\$23)</u> | <u>(\$22)</u>      | <u>(\$29)</u> |

**Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
**Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

El IETU de 2011 y 2010 se calcula a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyen los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente.

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.

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

| <u>CONCEPTO</u>   | <u>2011</u>        |                | <u>2010</u>        |                |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u>  | <u>Consolidado</u> | <u>VECTOR</u>  |
| Plusvalía en operaciones de reporte, derivados e inversiones en valores | (\$ 16)            | (\$ 16)        | (\$ 20)            | (\$ 20)        |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto                                    | (5)                | (5)            | (5)                | (5)            |
| Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto                         | <u>8</u>           | <u>8</u>       | <u>13</u>          | <u>13</u>      |
| PTU diferida pasiva   | <u>(\$ 13)</u>     | <u>(\$ 13)</u> | <u>(\$ 12)</u>     | <u>(\$ 12)</u> |

**Nota 19 - Saldos y operaciones con partes relacionadas**

Los balances generales individuales de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen saldos con partes relacionadas como sigue:

|                                 | <u>2011</u>  | <u>2010</u>  |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <u>Otras cuentas por cobrar</u> |              |              |
| Subsidiarias                    | \$ 16        | \$ 13        |
| Afiliadas                       | <u>10</u>    | <u>7</u>     |
|                                 | <u>\$ 26</u> | <u>\$ 20</u> |

Los saldos por cobrar con partes relacionadas se presentan en el balance general, en el rubro de "Otras cuentas por cobrar".

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

|   | <u>2011</u>   | <u>2010</u>   |
|---|---------------|---------------|
| <u>Ingresos</u>   |               |               |
| Servicios de codistribución de acciones (1)                   | \$ 113        | \$ 117        |
| Servicios por identificación y referenciación de clientes (2) | 53            | 47            |
| Servicios administrativos (1)                                 | <u>3</u>      | <u>3</u>      |
|   | <u>\$ 169</u> | <u>\$ 167</u> |
| <u>Egresos</u>  |               |               |
| Honorarios pagados (2)  | \$ 7          | \$ 7          |
| (1) Subsidiarias  |               |               |
| (2) Afiliadas   |               |               |

# Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### Nota 20 - 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 2011 y 2010 los valores de clientes recibidos en custodia, valuados como se señala en la Nota 2.t, se encuentran depositados en el Indeval como se menciona a continuación:

| <u>Concepto</u>   | <u>2011</u>     | <u>%</u>   | <u>2010</u>     | <u>%</u>   |
|---|-----------------|------------|-----------------|------------|
| Valores propiedad de clientes:                                |                 |            |                 |            |
| Valores gubernamentales                                       | \$15,921        | 24         | \$14,236        | 21         |
| Títulos bancarios   | 1,124           | 2          | 1,325           | 2          |
| Otros títulos de deuda  | 11,281          | 17         | 10,424          | 16         |
| Acciones de sociedades de inversión                           | 11,803          | 18         | 10,650          | 16         |
| Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios | 15,977          | 24         | 18,821          | 28         |
| Inversiones en valores administrados en fideicomisos          | 1,634           | 2          | 2,426           | 4          |
| Operaciones de reporto  | <u>8,890</u>    | <u>13</u>  | <u>8,465</u>    | <u>13</u>  |
|   | <u>\$66,630</u> | <u>100</u> | <u>\$66,347</u> | <u>100</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos por custodia y administración de bienes ascendieron a \$12 y \$12, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa obtuvo ingresos por actividades fiduciarias de \$5 y \$4, respectivamente

### Nota 21 - Información por segmentos de negocios

La información consolidada por segmentos de negocios, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

|                           | <u>2011</u>              |                                |                               |                           |                |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------|
|                           | <u>Por cuenta Propia</u> | <u>Sociedades de Inversión</u> | <u>Por cuenta de Clientes</u> | <u>Banca de Inversión</u> | <u>Total</u>   |
| Ingresos                  | \$ 5,879                 | \$ 125                         | \$2,619                       | \$ 12                     | \$ 8,635       |
| Gastos                    | <u>(5,946)</u>           | <u>(125)</u>                   | <u>(2,312)</u>                | <u>(21)</u>               | <u>(8,404)</u> |
| Resultado de la operación | <u>(\$ 67)</u>           | <u>\$ -</u>                    | <u>\$ 307</u>                 | <u>(\$ 9)</u>             | <u>\$ 231</u>  |
|                           | <u>2011</u>              |                                |                               |                           |                |
| Ingresos                  | \$ 3,780                 | \$ 129                         | \$1,548                       | \$ 7                      | \$ 5,464       |
| Gastos                    | <u>(3,654)</u>           | <u>(128)</u>                   | <u>(1,522)</u>                | <u>(9)</u>                | <u>(5,313)</u> |
| Resultado de la operación | <u>\$ 126</u>            | <u>\$ 1</u>                    | <u>\$ 26</u>                  | <u>(\$ 2)</u>             | <u>\$ 151</u>  |

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

### **Operaciones con valores por cuenta propia**

Se refiere a las operaciones que realiza la Casa de Bolsa por cuenta propia tales como inversiones en valores, reportos, préstamos de valores, divisas y derivados.

### **Operaciones con sociedades de inversión**

Se refiere a las operaciones que realiza Vector Fondos como operadora de sociedades de inversión y la Casa de Bolsa como distribuidora de sociedades de inversión.

### **Operaciones por cuenta de clientes**

Se refiere a las operaciones que la Casa de Bolsa realiza como intermediario en el mercado de valores, incluyendo las operaciones de custodia y administración de bienes.

### **Servicios de asesoría financiera**

Se refiere a las operaciones que la Casa de Bolsa realiza como la orientación a las distintas entidades en materia de colocación de valores, composición de su estructura financiera (fusiones, escisiones) y recompra de acciones, entre otras.

### **Nota 22 - Administración integral de riesgos (No auditada)**

VECTOR cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) que se encarga de medir, vigilar y controlar los riesgos.

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, atiende y refuerza los principios de autorregulación y los ordenamientos en materia de riesgos de la "Circular para Casas de Bolsa" de la CNBV, así como las circulares referentes a los productos operados.

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

El Consejo de Administración es el responsable de autorizar y revisar anualmente los límites globales de Valor en Riesgo (VaR). El Consejo facultó al Comité de Riesgos para establecer y asignar los límites de VaR específicos para cada unidad de negocio o área de operación de producto, considerando como criterios el tipo de instrumentos operados y su estrategia particular de inversión.

La medición y el monitoreo del cumplimiento de los límites es realizado diariamente por la UAIR, misma que es responsable de informar al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración sobre la evolución de los mismos.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

Los excesos globales o particulares a los límites de riesgo son informados oportunamente al Comité de Riesgos, el cual es el encargado de evaluar junto con las áreas operativas las acciones a tomar al respecto. De acuerdo a lo definido por el Consejo de Administración el Comité de Riesgos tiene responsabilidad de revisar y autorizar los excesos a los límites. Los excesos y las acciones tomadas al respecto son informados al Consejo de Administración en su posterior sesión.

Para dar cumplimiento a las regulaciones que sobre materia de riesgos han establecido las autoridades, VECTOR lleva a cabo al menos anualmente una auditoría interna en materia de administración de riesgos. La auditoría interna anual de Administración Integral de Riesgos interna del periodo del 2011 evaluó que la empresa cumple razonablemente con los requerimientos establecidos en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa (Circular Única) y a los lineamientos internos establecidos relativos a la Administración Integral de Riesgos.

Los objetivos, metodologías y procedimientos para la administración integral de Riesgos están establecidos en el manual de riesgos.

Algunas de las actividades relativas a la administración de riesgos son:

- Identificación, medición y monitoreo de los distintos tipos de riesgos bajo condiciones normales y condiciones extremas
- Elaboración de propuestas de límites de exposición de riesgo
- Información y revelación de la exposición de niveles de riesgo asumidos
- Actualización de metodologías, políticas y procedimientos en materia de control de riesgos.

Los ingresos financieros y el valor económico de VECTOR han sido consistentes con las estrategias definidas y el comportamiento del mercado. 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:

El software utilizado en el área de riesgos para la medición del Valor en Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez fue desarrollado por Analítica Consultores. Para el cálculo de VaR de mercado, el sistema brinda tres metodologías: escenarios montecarlo, históricos y paramétrico; para el riesgo de crédito utiliza el modelo actuarial Credit Metrics que permite parametrizar la cantidad de niveles de calificación de riesgo utilizados, la curva de tasas de interés para cada nivel de calificación, la calificación por tipo de instrumento y la matriz de transición de calificaciones por incumplimientos de pago; adicionalmente para el cálculo de valor en riesgo de liquidez, así como los demás riesgos medidos es posible la parametrización del horizonte de tiempo, nivel de confianza y número y ponderación de la información histórica utilizada.

### Riesgo de mercado:

Se define como la pérdida máxima probable en un periodo determinado y con cierto grado de certeza del valor de un instrumento financiero debido efectos adversos de movimientos en las variables de mercado que determinan su precio.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

La Casa de Bolsa utiliza la metodología Montecarlo en la estimación diaria del VaR para monitorear el riesgo de mercado, esta medición se aplica a cada unidad de negocio o área de operación de producto. Para el cálculo de la volatilidad se utilizan 90 días de historia con un factor de decaimiento de 0.9501, los parámetros utilizados para el cálculo del VaR son un 95% de nivel de confianza y un horizonte de tiempo de cinco días hábiles.

Mensualmente se realizan escenarios que evalúan la pérdida potencial modelando los factores de riesgo, tomando como referencia distintos parámetros para su definición, por ejemplo, el cambio máximo observado durante los últimos 90 días naturales o el impacto en los mismos de eventos internacionales económicos extraordinarios.

Para la valuación y medición de riesgos de acuerdo a las características particulares de cada instrumento se utiliza información de mercado de los factores de riesgo como curvas de tasas de interés, monedas, precios de acciones, precios de subyacentes que puedan afectar su valor. Esta información es obtenida diariamente del proveedor oficial de precios.

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.

En 2011 el VaR de mercado más las pérdidas - realizadas y por realizar- promedio y al cierre fueron de \$6.2 y \$12.8, respectivamente.

En 2010 el VaR de mercado más las pérdidas - realizadas y por realizar- promedio y al cierre fueron de \$6 y \$2.8, 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 con un horizonte de tiempo de un año. Esta medición se aplica a cada unidad de negocio o área de operación de producto cuyos instrumentos incurran en riesgo de crédito. 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 calificadoras de los valores.

Mensualmente se realiza un análisis de sensibilidad de riesgo de crédito, que mide la pérdida esperada considerando distintos niveles de degradación de la calificación de cada uno de los instrumentos con riesgo crediticio.

Durante este periodo no se presentaron excesos al límite global.

En 2011 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$16.7 y \$18, respectivamente.

En 2010 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$17.2 y \$14.3, respectivamente.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

El riesgo de contraparte es administrado basándose en políticas y procedimientos autorizados por el Consejo de Administración. El Comité de Riesgos y/o Subcomité designado para dichos fines tienen la facultad de otorgar líneas de operación a personas físicas o morales en base al análisis de la información cualitativa, cuantitativa y financiera presentada por la UAIR. Una vez establecido el nivel de operación asignado a cada contraparte, el seguimiento y control se realiza a través de las áreas administrativas utilizando diversos sistemas de operación.

### 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, esta medición se aplica a cada unidad de negocio o área de operación de producto.

En 2011 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$1.5 y \$2.4, respectivamente.

En 2010 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$1.1 y \$0.5, respectivamente.

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

Adicional a los cálculos de valor en riesgo, a través de reportes periódicos, se da seguimiento a la exposición de riesgos por tipo de instrumento, a la utilidad o pérdida generada, a la sensibilidad por los distintos factores de riesgo y plazo, así como escenarios extremos y análisis de liquidez y cobertura.

### 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.

En la fase de identificación, se identifican 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.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

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.

El nivel de tolerancia de riesgo operativo fue aprobado por el Consejo en \$1.5, al cierre de diciembre del 2011 su uso fue de 4% y en el 2010 de 41%.

### Riesgo Tecnológico:

Los mecanismos actuales para asegurar la capacidad y continuidad de los sistemas y mantener la celebración de operaciones a través de los medios tecnológicos con los que se cuenta incluyen:

- Redundancia y replicación de infraestructura de backend, bases de datos y plataformas de operación.
- Procedimientos de soporte a fallas por componente, recurso y site (site alternativo de operación).
- Programa y proceso de respaldos operacionales.
- Procedimientos de resguardo de información y respaldo.
- Procedimientos de control de acceso a infraestructura e instalación.

### **Nota 23 - Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2011 se tienen los siguientes asuntos contingentes:

VECTOR enfrenta 17 casos vía juicio mercantil en los que se le reclaman daños por operaciones por un monto de \$55 aproximadamente. A la fecha de los estados financieros, estos juicios aún se encuentran en el proceso de litigio, estando en diferentes etapas, sin que se haya dictado resolución que haya causado estado, aún cuando a la fecha de estos estados financieros ya se han dictado algunas sentencias de primera instancia favorables a VECTOR y alguna favorable a los demandantes. La Administración de VECTOR estima que se cuenta con los elementos para demostrar la improcedencia de esas demandas, y que de este asunto no se derivaran daños económicos. La Administración ha registrado una provisión por \$50, en base a su mejor estimación.

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### **Nota 24 - Nuevos pronunciamientos contables**

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

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

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

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

#### Mejoras a las NIF

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

# ***Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados e Individuales**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

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

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado  
Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada  
Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez  
Auditor Interno