

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Dictaminados
Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Índice

31 de diciembre de 2012 y 2011

<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 no consolidados de 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 62

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias, y los no consolidados de Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (como entidad legal separada), que comprenden los estados de situación financiera consolidados y no consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados consolidados y no consolidados 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, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía y subsidiarias es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables para las casas de bolsa (véase Nota 2) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados y no consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría del año 2012 fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados y no consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados y no consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados y no consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados y no consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados y no consolidados 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 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Otros asuntos

Los estados financieros 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 por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de acuerdo con las Normas de Auditoría generalmente aceptadas en México, en donde emitimos una opinión sin salvedades el 28 de febrero de 2012.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Antonio Salinas Velasco
Socio de Auditoría

Monterrey, N. L., 28 de febrero de 2013

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

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

		<u>CUENTAS DE ORDEN</u>			
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS				OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES (Nota 2.u)				COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	
Bancos de clientes	\$ 66	\$ 64		\$ 700	\$ 1,278
Liquidación de operaciones de clientes	(5)	(2)		311	310
	<u>61</u>	<u>62</u>		26	838
				<u>371</u>	<u>295</u>
OPERACIONES EN CUSTODIA				COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 2.u y 20)	<u>73,997</u>	<u>66,630</u>		620	1,271
				311	310
OPERACIONES DE ADMINISTRACION				Otros títulos de deuda	
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	36,076	23,651		-	629
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	45	36			
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	35,373	21,563			
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	963	2,235			
Fideicomisos administrados	<u>3,128</u>	<u>2,594</u>			
	<u>75,585</u>	<u>50,079</u>		<u>931</u>	<u>2,210</u>
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$ 149,643	\$ 116,771	TOTALES POR CUENTA PROPIA	\$ 2,339	\$ 4,931

		<u>BALANCES GENERALES</u>			
<u>ACTIVO</u>	<u>2012</u>	<u>2011 (*)</u>	<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	<u>2012</u>	<u>2011 (*)</u>
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	<u>\$ 596</u>	<u>\$ 331</u>	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:		
			De corto plazo (Nota 12)	\$ 82	\$ 69
CUENTAS MARGEN (DERIVADOS) (Nota 5)	<u>88</u>	<u>139</u>	ACREEDORES POR REPORTO (Nota 7)	<u>35,160</u>	<u>21,459</u>
INVERSIONES EN VALORES (Nota 6):			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA:		
Títulos para negociar	<u>35,837</u>	<u>22,041</u>	Reportos (saldo acreedor) (Nota 7)	<u>15</u>	<u>23</u>
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 7)	<u>1</u>	<u>4</u>	DERIVADOS (Nota 14):		
DERIVADOS (Nota 14):			Con fines de negociación	<u>57</u>	<u>39</u>
Con fines de negociación	<u>45</u>	<u>67</u>	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 8)	<u>416</u>	<u>429</u>	Impuestos a la utilidad por pagar	18	103
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 9)	<u>138</u>	<u>137</u>	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	29
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 10)	<u>58</u>	<u>60</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	<u>782</u>	<u>473</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 11):			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 18)	<u>57</u>	<u>28</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	49	51	TOTAL PASIVO	<u>36,171</u>	<u>22,223</u>
Otros activos a corto y largo plazo	<u>62</u>	<u>57</u>	CAPITAL CONTABLE (Nota 16):		
	<u>111</u>	<u>108</u>	CAPITAL CONTRIBUIDO:		
TOTAL ACTIVO	\$ 37,290	\$ 23,316	Capital social	1,310	1,310
			CAPITAL GANADO:		
			Reservas de capital	68	60
			Resultados de ejercicios anteriores	(262)	(416)
			Efecto acumulado por conversión	(32)	(32)
			Resultado neto	<u>35</u>	<u>162</u>
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,119</u>	<u>1,093</u>
			CONTINGENCIAS (Nota 23)		
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 37,290	\$ 23,316

(*) Cifras reclasificadas para efecto de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2013, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo histórico del capital social ascendió a \$284.

"Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Acceso a la información:
www.vector.com.mx
www.cnbv.qob.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 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 397	\$ 409
Comisiones y tarifas pagadas	(71)	(66)
Ingresos por asesoría financiera	<u>23</u>	<u>12</u>
RESULTADO POR SERVICIOS	<u>349</u>	<u>355</u>
Utilidad por compra-venta	11,254	7,268
Pérdida por compra-venta	(10,684)	(6,469)
Ingresos por intereses	1,398	946
Gastos por intereses	(1,304)	(666)
Resultados por valuación a valor razonable	<u>197</u>	<u>(16)</u>
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	<u>861</u>	<u>1,063</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación	13	(3)
Gastos de administración y promoción	<u>(1,172)</u>	<u>(1,184)</u>
	<u>(1,159)</u>	<u>(1,187)</u>
RESULTADO DE LA OPERACION	51	231
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 10)	<u>1</u>	<u>3</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<u>52</u>	<u>234</u>
Impuestos a la utilidad causados (Nota 18)	(1)	(78)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos) (Nota 18)	<u>(16)</u>	<u>6</u>
	<u>(17)</u>	<u>(72)</u>
RESULTADO NETO	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 162</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2013, 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

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 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

Concepto	Capital ganado				Total capital contable
	Capital Contribuido	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Efecto acumulado por conversión	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 1,310	\$ 55	(\$ 520)	(\$ 35)	\$ 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		-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Utilidad Integral				12	174
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,310	60	(416)	(23)	1,093
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Constitución de reservas		8	(8)		-
Traspaso del resultado neto a los resultados de ejercicios anteriores			162		-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Utilidad Integral (Nota 17)				(9)	26
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Nota 16)	\$ 1,310	\$ 68	(\$ 262)	(\$ 32)	\$ 1,119

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 26 de febrero de 2013, 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, 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

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 Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

	2012	2011 (*)
Resultado neto	\$ 35	\$ 162
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	23	21
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	17	72
Provisiones	117	133
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(1)	(3)
Utilidad (pérdida) por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(197)	16
	(41)	239
<u>Actividades de Operación:</u>		
Cambio en cuentas de margen	51	(76)
Cambio en inversiones en valores	(13,741)	(10,936)
Cambio en deudores por reporte	-	(4)
Cambio en derivados (activo)	53	(42)
Cambio en otros activos operativos	11	(50)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	13	43
Cambio en acreedores por reporte	13,810	10,783
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	4
Cambio en derivados (pasivo)	12	16
Cambio en otros pasivos operativos	148	49
Pago de Impuestos a la Utilidad	(61)	(9)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	296	(222)
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Pagos por adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(25)	(29)
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	1	(1)
Cobros de dividendos en efectivo	10	6
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(14)	(24)
Incremento neto de efectivo	276	155
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	(11)	19
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	331	157
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 596	\$ 331

(*) Cifras reclasificadas para efectos de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2013, 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 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 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

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.

(Compañía Controladora)

Balances Generales

31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

		Cuentas de Orden			
	2012	2011		2012	2011
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES (Nota 2.u)			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD		
Bancos de clientes	\$ 66	\$ 64	Deuda gubernamental	\$ 700	\$ 1,278
Liquidación de operaciones de clientes	(5)	(2)	Deuda bancaria	311	310
	61	62	Otros títulos de deuda	26	838
			Instrumentos de patrimonio neto	371	295
OPERACIONES EN CUSTODIA				1,408	2,721
Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 2.u y 20)	73,997	66,630			
OPERACIONES DE ADMINISTRACION			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	36,076	23,551	Deuda gubernamental	620	1,271
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	45	36	Deuda bancaria	311	310
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	35,373	21,563	Otros títulos de deuda	-	629
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	963	2,235		931	2,210
Fideicomisos administrados	3,128	2,594			
	75,585	50,079			
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$149,643	\$116,771	TOTALES POR CUENTA PROPIA	\$ 2,339	\$ 4,931

		BALANCES GENERALES			
	2012	2011 (*)		2012	2011 (*)
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 564	\$ 286	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS: De corto plazo (Nota 12)	\$ 82	\$ 69
CUENTAS MARGEN (DERIVADOS) (Nota 5)	88	139	ACREEDORES POR REPORTO (Nota 7)	35,160	21,459
INVERSIONES EN VALORES (Nota 6): Títulos para negociar	35,794	22,014	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA Reportos (saldo acreedor) (Nota 7)	15	23
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 7)	1	4	DERIVADOS (Nota 14): Con fines de negociación	57	39
DERIVADOS (Nota 14): Con fines de negociación	45	67	OTRAS CUENTAS POR PAGAR: Impuestos a la utilidad por pagar	18	103
CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 8)	361	350	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	1	28
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 9)	126	127	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	751	447
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 10)	180	197	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 18)	62	36
OTROS ACTIVOS (Nota 11): Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	44	46	TOTAL PASIVO	36,146	22,204
Otros activos a corto y largo plazo	62	57	CAPITAL CONTABLE (Nota 16):		
	106	103	CAPITAL CONTRIBUIDO: Capital social	1,310	1,310
TOTAL ACTIVO	\$ 37,265	\$ 23,297	CAPITAL GANADO: Reservas de capital	68	60
			Resultados de ejercicios anteriores	(262)	(416)
			Efecto acumulado por conversión	(32)	(23)
			Resultado neto	35	162
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,119	1,093
			CONTINGENCIAS (Nota 23)		
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$37,265	\$23,297

(*) Cifras reclasificadas para efectos de comparabilidad.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2013, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo histórico del capital social ascendió a \$284.

*Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben*.

Acceso a la información:
www.vector.com.mx
www.cnbv.gob.mx/estadistica

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada
Gerente de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez
Auditor Interno

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
 (Compañía Controladora)
 Estados de Resultados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 369	\$ 374
Comisiones y tarifas pagadas	(58)	(54)
Ingresos por asesoría financiera	<u>19</u>	<u>11</u>
RESULTADO POR SERVICIOS	<u>330</u>	<u>331</u>
Utilidad por compra-venta	11,173	7,210
Pérdida por compra-venta	(10,684)	(6,469)
Ingresos por intereses	1,382	945
Gastos por intereses	(1,304)	(666)
Resultados por valuación a valor razonable	<u>198</u>	<u>(16)</u>
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	<u>765</u>	<u>1,004</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación	11	(22)
Gastos de administración y promoción	<u>(1,029)</u>	<u>(1,075)</u>
	<u>(1,018)</u>	<u>(1,097)</u>
RESULTADO DE LA OPERACION	77	238
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 10)	<u>(27)</u>	<u>(2)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<u>50</u>	<u>236</u>
Impuestos a la utilidad causados (Nota 18)	-	(80)
Impuestos a la utilidad diferidos (neto) (Nota 18)	<u>(15)</u>	<u>6</u>
	<u>(15)</u>	<u>(74)</u>
RESULTADO NETO	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 162</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2013, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Acceso a la información:
www.vector.com.mx
www.cnbv.qob.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.
 (Compañía Controladora)
 Estados de Flujos de Efectivo
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

	2012	2011 (*)
Resultado neto	\$ 35	\$ 162
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	20	18
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	15	74
Provisiones	105	119
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	27	2
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	-	16
Otros	(198)	-
	<u>(31)</u>	<u>229</u>
Actividades de Operación:		
Cambio en cuentas de margen	51	(76)
Cambio en inversiones en valores	(13,724)	(10,955)
Cambio en deudores por reporto	-	(4)
Cambio en derivados (activo)	53	(42)
Cambio en otros activos operativos	(4)	(12)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	13	43
Cambio en acreedores por reporto	13,810	10,783
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	4
Cambio en derivados (pasivo)	12	16
Cambio en otros pasivos operativos	156	47
Pago de impuestos a la utilidad	(61)	(9)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>306</u>	<u>(205)</u>
Actividades de Inversión:		
Pagos por adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(18)	(25)
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(20)	(11)
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	1	-
Cobros de dividendos en efectivo	9	6
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(28)</u>	<u>(30)</u>
Incremento neto de efectivo	282	156
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	(4)	9
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>286</u>	<u>121</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 564</u>	<u>\$ 286</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 26 de febrero de 2013, 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
www.cnbv.qob.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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

*(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 (Comisión) 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 de su capital global, que se determina de acuerdo con un procedimiento establecido por la Comisión.

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

	<u>% de tenencia al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</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. El principal activo de Vectormex es VectorGlobal WMG, Inc., la cual cuenta con oficinas de representación y subsidiarias en algunas ciudades de América Latina.
- (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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 2 - Principales bases de formulación de los Estados Financieros

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados y presentados de acuerdo con los “Criterios Contables” establecidos por la Comisión, los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los “Criterios Contables” antes mencionados están contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa” (Criterios Contables). Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2012, se encuentran sujetos a la revisión de la Comisión, quien de acuerdo con sus facultades de supervisión pudiera disponer eventualmente su modificación.

Los estados financieros no consolidados adjuntos han sido específicamente preparados para su presentación a la Asamblea General de Accionistas y 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 la inversión permanente en sus subsidiarias y asociadas se presenta valuada a través del método de participación.

Efectos de la inflación en la información financiera

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, a partir del 1 de enero de 2008, 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, desde esa fecha se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Del año	3.91%	3.65%
Acumulada en los últimos tres años	11.84%	11.66%

Moneda de registro, funcional y de informe

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

A partir del 1 de enero de 2012, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes NIF, e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada, las cuales no tuvieron afectación importante en los estados financieros.

- NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Establece la obligatoriedad de identificar y segregar los componentes de cada partida de propiedades planta y equipo que tengan una vida útil distinta, con objeto de depreciarlos en forma separada de acuerdo con su vida útil restante a partir del 1 de enero de 2012. Este cambio contable se ha aplicado prospectivamente como si se tratara de un cambio de estimaciones, de acuerdo con lo indicado en las normas de transición de la misma NIF.

Mejoras a las NIF

- NIF A-7 “Presentación y revelación”. Precisa que se deberán revelar en las notas los supuestos clave utilizados al cierre del ejercicio para determinar las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de derivar en ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.
- Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Aquellas entidades que revelan la utilidad por acción diluida, lo deberán hacer, independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas.
- Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”. Señalan que los donativos recibidos deben reconocerse como ingresos en el estado de resultados, y no formar parte del capital contribuido con el objetivo de uniformar las NIF vigentes.
- Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Se modificó uno de los requisitos para clasificar los activos de larga duración como destinados a ser vendidos, y, asimismo, se 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 estado de resultados.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Durante 2012 la Casa de Bolsa compensó el saldo de divisas a recibir con las divisas a entregar, presentando en este efecto en otras cuentas por pagar de acuerdo con lo establecido en los Criterios Contables. Como consecuencia del ajuste de presentación anterior, los balances generales y los estados de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido reclasificados para efectos de comparabilidad como sigue:

	<u>Consolidado</u>		<u>No Consolidado</u>	
	<u>Monto original</u>	<u>Monto reformulado</u>	<u>Monto original</u>	<u>Monto reformulado</u>
<u>Balance General</u>				
Disponibilidades	\$ 124	\$ 331	\$ 79	\$ 286
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	266	473	240	447
<u>Estado de flujo de efectivo</u>				
Cambio en otros pasivos operativos	(158)	49	(160)	47
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(429)	(222)	(412)	(205)
Incremento neto de efectivo	(52)	155	(51)	156
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	124	331	79	286

Los estados financieros consolidados e individuales adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2013, 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 realizados entre las entidades consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros dictaminados 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 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
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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).

Los saldos negativos de disponibilidades se presentan en el rubro de otras cuentas por pagar.

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 Comisión, 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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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 valorará 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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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 2012 y 2011, 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.

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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 nominal, 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 nominal 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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

- 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".

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

Actualmente la Casa de Bolsa está autorizada por Banxico para llevar a cabo 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.

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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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 calculan por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Casa de Bolsa 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.

i. Inversiones permanentes en acciones

En los estados financieros no consolidados, 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.

j. 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).

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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”.

k. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Se encuentran representados principalmente por los recursos que han sido específicamente destinados e invertidos en un contrato de intermediación bursátil, para cubrir los beneficios al retiro y, en su caso, los beneficios por terminación y directos a largo plazo, los cuales se incrementan o disminuyen con las ganancias derivadas de la valuación de los instrumentos y por las aportaciones adicionales que realiza la Casa de Bolsa. Adicionalmente existen pagos anticipados de impuestos, gastos pagados por anticipado y depósitos en garantía, los cuales se amortizan sistemáticamente, con base en el periodo de duración del contrato o servicio.

l. 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).

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 \$97 y \$87, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, correspondientes a la reserva para primas de antigüedad e indemnizaciones.

m. 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

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

n. 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”.

o. 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.

p. Préstamos bancarios y de otros organismos

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.

q. 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 2012 y 2011, 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.

r. Utilidad 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 2012 y 2011 se expresan a pesos históricos.

s. 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.

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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.

t. 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 2012 y 2011 se convirtieron a los tipos de cambio de cierre, los cuales fueron de \$12.9658 y \$13.9476 (dólar estadounidense), respectivamente y de \$17.111 y \$18.051 (euro) al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.
- El saldo al 31 de diciembre de 2011 del capital contable convertido a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2012, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos y cuyos promedios fueron de \$13.1555 y \$12.4312 (dólar estadounidense), respectivamente y de \$16.9550 y \$17.4586 (euro) durante 2012 y 2011, respectivamente.
- Los ingresos, costos y gastos de ejercicio de 2012 y 2011 se convirtieron a los tipos de cambio históricos, cuyos promedios fueron de \$13.1555 y \$12.4312, (dólar estadounidense), respectivamente y de \$16.9550 y \$17.4586 (euro) durante 2012 y 2011, respectivamente.
- Por lo anterior, se produjo un efecto por conversión por (\$9) y \$12 durante 2012 y 2011, respectivamente, que se reconoció como una partida de la utilidad o pérdida integral en el capital contable bajo el concepto “Efecto acumulado por conversión”.

u. 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 existen saldos de efectivo de clientes restringidos por \$24.

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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

v. 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.

w. 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.

x. 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.

y. 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.

z. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo, incluye las entradas y salidas de efectivo, los cuales representan la generación y/o aplicación de los recursos de la Casa de Bolsa durante el ejercicio.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Los impuestos a la utilidad se presentan dentro del flujo neto de actividades de operación, segregados de los distintos grupos de actividades del estado de flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa no cuenta con saldos no utilizados de préstamos bancarios. Asimismo, no se presentaron operaciones relevantes de inversión y financiamiento que no hayan requerido el uso de efectivo, diferentes a las mostradas en el propio estado de flujos. 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 sobre 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:

	2012		2011	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Activos	US\$ 229,320	US\$221,061	US\$ 205,335	US\$203,730
Pasivos	(211,325)	(209,751)	(189,383)	(188,102)
Posición neta	<u>US\$ 17,995</u>	<u>US\$ 11,310</u>	<u>US\$ 15,952</u>	<u>US\$ 15,628</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los tipos de cambio emitidos por Banxico fueron de \$12.9658 y \$13.9476, respectivamente, por dólar americano, y al 28 de febrero de 2013, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$12.7795 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Caja	\$ 3	\$ 2	\$ 26	\$ 9	\$ 29	\$ 11
Depósitos en entidades financieras	45	24	143	182	188	206
Disponibilidades restringidas	38	61	333	33	371	94
Existencia en centenarios	-	1	-	-	-	1
Remesas en camino	-	-	8	19	8	19
	<u>\$86</u>	<u>\$88</u>	<u>\$ 510</u>	<u>\$ 243</u>	<u>\$ 596</u>	<u>\$ 331</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

El rubro de disponibilidades no consolidado se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>		<u>Moneda extranjera valorizada</u>		<u>Total al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	\$ 3	\$ 2	\$ 26	\$ 9	\$ 29	\$ 11
Depósitos en entidades financieras	42	23	114	138	156	161
Disponibilidades restringidas	38	61	333	33	371	94
Existencia en centenarios	-	1	-	-	-	1
Remesas en camino	-	-	8	19	8	19
	<u>\$ 83</u>	<u>\$ 87</u>	<u>\$ 481</u>	<u>\$ 199</u>	<u>\$ 564</u>	<u>\$ 286</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la Casa de Bolsa tiene disponibilidades restringidas por \$371 (\$94 en 2011), que corresponden a compra de divisas a 24 y 48 horas por \$333 (\$33 en 2011), y efectivo administrado en fideicomiso por \$38 (\$61 en 2011).

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 2012 y 2011, los saldos de disponibilidades a 24 y 48 horas se integran como sigue:

	<u>2012</u>		<u>2011</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)	\$4,101	US\$316,260	\$3,141	US\$225,168
Divisas a entregar (ventas)	(4,198)	(323,784)	(3,315)	(237,703)
Saldo acreedor	<u>430</u>	<u>33,215</u>	<u>207</u>	<u>14,843</u>
Disponibilidades	<u>\$ 333</u>	<u>US\$ 25,691</u>	<u>\$ 33</u>	<u>US\$ 2,308</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 - Cuentas de margen (derivados)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
Morgan Stanley & CO, Incorporated	Efectivo	Extrabursátil	\$ 34	\$ 71
Scotiabank Inverlat, S. A.	Efectivo	Bursátil	43	49
Deutsche Bank Group	Efectivo	Extrabursátil	-	10
Banamex	Efectivo	Extrabursátil	2	-
Goldman Sachs Paris Inc. et Cie	Efectivo	Extrabursátil	<u>9</u>	<u>9</u>
			<u>\$ 88</u>	<u>\$139</u>

Algunos términos generales de las cuentas de margen son los siguientes:

Cada una de las partes se obliga a cumplir las operaciones que celebre con la otra parte que hayan sido hechas en la confirmación.

Los pagos de estos acuerdos deben de ser hechos mediante el pago de efectivo o la entrega de divisas, valores o bienes en los términos de la correspondiente confirmación y los demás términos aplicables del Contrato.

Cada parte puede cambiar su cuenta para recibir o entregar los pagos, previamente dando un aviso a la otra parte en al menos 5 días hábiles del pago el cual puede cambiar esto si la contraparte les da un aviso de una objeción razonable para cambio.

Respectivamente para cada cuenta de margen los términos y condiciones están referenciados en el contrato de intermediación Swaps Derivatives Association, Inc y en el Contrato MARCO para operaciones financieras derivadas.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
<u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>				
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 80	\$ 80	\$ -	\$ -
Otros títulos de deuda	<u>48</u>	<u>19</u>	<u>212</u>	<u>205</u>
	<u>128</u>	<u>99</u>	<u>212</u>	<u>205</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	254	254	152	152
Acciones de sociedades de inversión	<u>108</u>	<u>94</u>	<u>138</u>	<u>118</u>
	<u>362</u>	<u>348</u>	<u>290</u>	<u>270</u>
<u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>				
Gubernamentales	32,334	32,334	17,629	17,629
Bancarios	722	722	1,153	1,153
Otros	<u>2,291</u>	<u>2,291</u>	<u>2,757</u>	<u>2,757</u>
	<u>35,347</u>	<u>35,347</u>	<u>21,539</u>	<u>21,539</u>
Total	<u>\$ 35,837</u>	<u>\$ 35,794</u>	<u>\$ 22,041</u>	<u>\$ 22,014</u>

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

A continuación se muestra la posición en inversiones en valores consolidada al 31 de diciembre de 2012:

	<u>31 de diciembre de 2012</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 2011</u>
<u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>				
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 80	\$ -	\$ 80	\$ -
Otros títulos de deuda	<u>48</u>	<u>-</u>	<u>48</u>	<u>212</u>
	<u>128</u>	<u>-</u>	<u>128</u>	<u>212</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	70	184	254	152
Acciones de sociedades de inversión	<u>98</u>	<u>10</u>	<u>108</u>	<u>138</u>
	<u>168</u>	<u>194</u>	<u>362</u>	<u>290</u>
<u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>				
Gubernamentales	32,233	101	32,334	17,629
Bancarios	675	47	722	1,153
Otros	<u>2,247</u>	<u>44</u>	<u>2,291</u>	<u>2,757</u>
	<u>35,155</u>	<u>192</u>	<u>35,347</u>	<u>21,539</u>
Total	<u>\$35,451</u>	<u>\$386</u>	<u>\$35,837</u>	<u>\$22,041</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

	<u>31 de diciembre de 2012</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 2011</u>
<u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>				
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 80	\$ -	\$ 80	\$ -
Otros títulos de deuda	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>205</u>
	<u>99</u>	<u>-</u>	<u>99</u>	<u>205</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	70	184	254	152
Acciones de sociedades de inversión	<u>86</u>	<u>8</u>	<u>94</u>	<u>118</u>
	<u>156</u>	<u>192</u>	<u>348</u>	<u>270</u>
<u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>				
Gubernamentales	32,236	98	32,334	17,629
Bancarios	675	47	722	1,153
Otros	<u>2,248</u>	<u>43</u>	<u>2,291</u>	<u>2,757</u>
	<u>35,159</u>	<u>188</u>	<u>35,347</u>	<u>21,539</u>
Total	<u>\$35,414</u>	<u>\$380</u>	<u>\$35,794</u>	<u>\$22,014</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 2012 y 2011, la ganancia neta de los títulos para negociar fue de \$35 y \$37, respectivamente.

Durante 2012 y 2011, el total de ingresos por intereses a favor en operaciones de reporte es de \$1,357 y \$722, respectivamente, y los gastos por intereses a cargo en operaciones de reporte son de \$1,297 y \$660, respectivamente.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 7 - Operaciones de reporto

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

Reportada

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporto</u>	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporto</u>
<u>Títulos gubernamentales:</u>				
Cetes	53,535	\$ 1	7,026,406	\$ 69
Bondes	279,977,981	32,206	144,600,228	14,326
BPAT	-	-	201,170	20
BPAS	18,579,987	-	1,462,201	150
Udibonos	56,570	30	100,546	47
Bonos	24,074,016	-	28,281,924	2,963
CBICS	-	-	78,000	53
	<u>322,742,089</u>	<u>32,237</u>	<u>181,750,475</u>	<u>17,628</u>
<u>Títulos bancarios:</u>				
PRLV's	206,262,697	180	765,773,180	639
Bonos bancarios	1,424,250	216	1,326,656	190
Aceptaciones bancarias	90,884,497	82	74,064,338	65
Certificados de depósito	2,000,000	197	2,000,000	199
	<u>300,571,444</u>	<u>675</u>	<u>843,164,174</u>	<u>1,093</u>
<u>Otros títulos de deuda:</u>				
Certificados bursátiles	<u>22,280,601</u>	<u>2,248</u>	<u>27,194,611</u>	<u>2,738</u>
	<u>22,280,601</u>	<u>2,248</u>	<u>27,194,611</u>	<u>2,738</u>
	<u>645,594,134</u>	<u>\$35,160</u>	<u>1,052,109,260</u>	<u>\$21,459</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Reportadora

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Deudores por reporte</u>	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Deudores por reporte</u>
<u>Títulos gubernamentales:</u>				
Bondes	6,260,405	\$ 620	10,606,783	\$ 1,052
BPAS	-	-	1,462,001	150
BPAT	-	-	199,709	20
CBICS	-	-	78,000	53
	<u>6,260,405</u>	<u>620</u>	<u>12,346,493</u>	<u>1,275</u>
<u>Títulos bancarios:</u>				
PRLV's	117,078,688	99	117,078,688	95
Certificados de depósito	<u>2,000,000</u>	<u>197</u>	<u>2,000,000</u>	<u>199</u>
	<u>119,078,688</u>	<u>296</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>125,339,093</u>	916	<u>136,699,062</u>	2,191
Colaterales vendidos o dados en garantía		(930)		(2,210)
		<u>(\$ 14)</u>		<u>(\$ 19)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 \$1,295 (\$722 en 2011), 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 \$60 (\$205 en 2011), los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de "Margen Financiero por Intermediación".

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 8 - Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el rubro de cuentas por cobrar se integraba como sigue:

	2012		2011	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Liquidación a la sociedad (movimiento deudor)	\$169	\$169	\$176	\$176
Clientes cuentas de margen y cuenta corriente	31	31	71	71
Otros deudores	175	131	143	83
IVA acreditable	16	12	16	12
Funcionarios y empleados	41	31	31	31
Comisiones por cobrar	4	2	6	2
Bienes adjudicados	-	-	6	-
Reservas para cuentas incobrables	<u>(20)</u>	<u>(15)</u>	<u>(20)</u>	<u>(15)</u>
	<u>\$416</u>	<u>\$361</u>	<u>\$429</u>	<u>\$360</u>

Nota 9 - Inmuebles, mobiliario y equipo

El rubro de Inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se integra a continuación:

	2012		2011	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Inmuebles	\$109	\$109	\$109	\$109
Equipo de cómputo	100	94	87	82
Mobiliario y equipo	96	89	92	86
Equipo de transporte	21	21	23	23
Mejoras a locales arrendados	<u>83</u>	<u>74</u>	<u>79</u>	<u>72</u>
	409	387	390	372
Depreciación acumulada	<u>(271)</u>	<u>(261)</u>	<u>(253)</u>	<u>(245)</u>
	<u>\$138</u>	<u>\$126</u>	<u>\$137</u>	<u>\$127</u>

En 2012 y 2011 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 \$23 y \$21 en 2012 y 2011, respectivamente.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre estas inversiones se integraban como sigue:

	2012		2011		% de participación
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR	
Sociedades de inversión de capitales	\$ 16	\$ 16	\$ 16	\$ 16	Varias
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda	11	11	11	11	Varias
Sociedades de inversión comunes	6	6	6	6	Varias
Vectormex International, Inc.	-	78	-	101	99.99
Vector Divisas, S. A. de C. V.	-	40	-	42	99.99
Vector Fondos, S. A. de C. V.	-	13	-	13	99.99
Vector Luxemburgo, S. A.	-	10	-	1	99.99
Otras inversiones	<u>25</u>	<u>6</u>	<u>27</u>	<u>7</u>	Varias
	<u>\$58</u>	<u>\$180</u>	<u>\$60</u>	<u>\$197</u>	

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

	2012		2011	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 1
Sociedades de inversión comunes	1	1	-	-
Sociedades de inversión de capitales	-	-	2	2
Vector Fondos, S. A. de C. V.	-	-	-	-
Vectormex International, Inc.	-	(26)	-	(7)
Vector Luxemburgo, S. A.	-	-	-	-
Vector Divisas, S. A. de C. V.	-	(2)	-	2
	<u>\$1</u>	<u>(\$ 27)</u>	<u>\$3</u>	<u>(\$ 2)</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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:

	2012		2011	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	\$ 62	\$ 62	\$ 57	\$ 57
Impuesto al activo por recuperar	7	7	9	9
Depósitos en garantía	4	4	5	4
Pagos anticipados de impuesto	10	10	7	7
Otros gastos pagados por anticipado	<u>28</u>	<u>23</u>	<u>30</u>	<u>26</u>
	<u>\$111</u>	<u>\$106</u>	<u>\$108</u>	<u>\$103</u>

Nota 12 - Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2012, 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>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	8.85%	\$ 15	\$ 15	\$ -	\$ 15
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	8.81%	10	10	-	10
BBVA Bancomer, S. A. (2)	3 meses	7.14%	<u>56</u>	<u>56</u>	<u>1</u>	<u>57</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos				<u>\$ 81</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 82</u>

(1) Préstamo quirografario con disposición en moneda nacional, con vencimientos en enero y febrero de 2013.

(2) Préstamo quirografario con disposición en moneda nacional, con vencimiento en enero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía contratada las siguientes líneas de crédito:

<u>Institución</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de referencia</u>	<u>Línea de crédito</u>	<u>Monto ejercido</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	8.79%	\$ 15	\$ 15	\$ -	\$ 15
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	8.79%	10	10	-	10
BBVA Bancomer, S. A. (2)	4 meses	7.14%	43	<u>43</u>	<u>1</u>	<u>44</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos				<u>\$ 68</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 69</u>

El monto de los intereses devengados a cargo de la Compañía fue reconocido dentro del margen financiero en resultados y ascienden a \$6 y \$5 en 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía ejerció el total de sus líneas de crédito.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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:

	2012		2011	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Pasivo por beneficios a los empleados	\$ 97	\$ 96	\$ 87	\$ 87
Disponibilidades (saldo acreedor) (*)	477	475	240	238
Compensaciones	86	74	42	29
Acreedores diversos	51	39	38	32
Provisión por contingencias legales	49	49	50	50
IVA por pagar	14	10	12	8
Aportaciones de seguridad social	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>4</u>	<u>3</u>
	<u>\$782</u>	<u>\$751</u>	<u>\$473</u>	<u>\$447</u>

(*) Corresponde a saldos negativos originados por partidas en tránsito en depósitos en entidades financieras y saldos negativos al compensar divisas a recibir con las divisas a entregar.

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:

Operaciones	2012			
	Monto nocional		Saldo neto	
	Compra	Venta	Deudor	Acreedor
Swaps (a)	\$145,376	\$145,376	\$ 4	\$ -
Contratos adelantados (c)	1,301	1,342	-	-
Futuros (c)	-	1,728	-	4
Opciones (b)	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$146,680</u>	<u>\$148,446</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Divisas por entregar y recibir a 72 y 96 horas			<u>41</u>	<u>53</u>
			<u>\$ 45</u>	<u>\$ 57</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Operaciones	2011			
	Monto nocional		Saldo neto	
	Compra	Venta	Deudor	Acreedor
Swaps (a)	\$114,196	\$114,196	\$ -	\$ 35
Contratos adelantados (c)	1,237	1,256	11	-
Futuros (c)	-	135	-	-
	<u>\$115,433</u>	<u>\$115,587</u>	11	35
Divisas por entregar y recibir a 72 y 96 horas			<u>56</u>	<u>4</u>
			<u>\$ 67</u>	<u>\$ 39</u>

a. Swaps:

Se refiere a Swap de Moneda Nacional en el cual se acuerda recibir tasa variable (Tasa Interés Interbancaria de Equilibrio -TIIE) y se entrega tasa fija acordada (Posición Larga TIIE) o viceversa (Posición Corta TIIE), los cuales son operados en Mercados Extrabursátiles. El nocional esta expresado en millones de pesos a los que están referenciados los contratos en posición Larga y Corta de Swaps.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 nocional	2012		
		Importe pactado a recibir	Importe pactado a entregar	Valor de mercado neto
<u>Tasa fija a recibir</u>				
2013	\$ 13,025	\$ 3,693	\$ 3,147	\$ 546
2014	12,756	2,909	2,503	406
2015	13,227	2,078	1,856	222
2016	11,200	1,421	1,254	166
2017	6,550	890	776	115
2018	211	716	657	59
2019	1,587	641	621	20
2020	2,622	483	480	3
2021	5,837	303	318	(15)
2022	<u>3,934</u>	<u>64</u>	<u>74</u>	<u>(10)</u>
	<u>70,949</u>	<u>13,198</u>	<u>11,686</u>	<u>1,512</u>

A la página siguiente:

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

De la página anterior:

Año de vencimiento	Importe del <u>nocional</u>	2012		
		Importe pactado <u>a recibir</u>	Importe pactado <u>a entregar</u>	Valor de <u>mercado neto</u>
<u>Tasa variable a recibir</u>				
2013	\$ 12,999	\$ 3,300	\$ 3,866	(\$ 566)
2013	14,612	2,648	3,057	(408)
2015	13,524	1,933	2,145	(213)
2016	11,570	1,307	1,469	(161)
2017	7,307	823	935	(112)
2018	316	666	722	(56)
2019	1,543	629	648	(19)
2020	2,830	488	489	(1)
2021	5,786	318	301	17
2022	<u>3,940</u>	<u>79</u>	<u>68</u>	<u>11</u>
	<u>74,427</u>	<u>12,191</u>	<u>13,700</u>	<u>(1,508)</u>
	<u>\$ 145,376</u>	<u>\$ 25,389</u>	<u>\$ 25,386</u>	<u>\$ 4</u>

Año de vencimiento	Importe del <u>nocional</u>	2011		
		Importe pactado <u>a recibir</u>	Importe pactado <u>a entregar</u>	Valor de <u>mercado neto</u>
<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
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa registró en los resultados un crédito de \$39 (cargo de \$49 en 2011) y un cargo de \$59 (crédito de \$3 en 2011), 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 4.62% y 9.35% anual (4.6% y 9.47% anual en 2011). Al 31 de diciembre de 2012 estos contratos representan un monto total de referencia de \$145,376 (\$114,196 en 2011).

b. Opciones:

Se refiere a Opciones de Acciones operadas en Mercados Extrabursátiles, el nocional esta expresado en el monto de pesos de los títulos que ampara el contrato por el precio del subyacente.

Al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa tiene celebrados contratos de opciones como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Subyacente</u>	<u>2012</u>		
		<u>Monto de referencia</u>	<u>Prima cobrada/pagada</u>	<u>Valor razonable</u>
Compra	Acciones	\$ 3	(\$1)	\$ -
		\$ 3	(\$1)	\$ -

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa celebró operaciones de opciones con fines de negociación, generando una utilidad por un importe de \$.40 y \$482, respectivamente, y una pérdida de \$.32 y \$480, respectivamente, que se incluyen dentro de los renglones de “Utilidad y pérdida por compra-venta”.

c. Contratos adelantados, futuros:

Futuros: Se refiere a futuro de tasa de interés nominal en el que queda comprendido un título de deuda, operados en Mercados Reconocidos, el nocional esta expresado en millones de pesos que amparan los contratos. Para el caso del IPC se refiere a futuros de índices de precios que coticen en una Bolsa de Valores, operados en mercados reconocidos, el nocional está expresado en millones de pesos que corresponden a los títulos que amparan los contratos considerando el precio al valor del índice al que fueron pactadas las operaciones.

Contratos adelantados: Para el caso de dólares y euros se refiere a futuros de divisas operados en mercado Extrabursátiles (Forwards) y el nocional esta expresado en el millones de la divisa subyacente. Para el caso de acciones se refiere a futuros de acciones o un grupo o canasta de acciones (IPC) que cotizan en una Bolsa de Valores y son operados en Mercados Extrabursátiles. El nocional esta expresado en los pesos que corresponde a los títulos que amparan los contratos por el precio del precio pactado de la acción subyacente o, en su caso, el valor del índice.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Casa de Bolsa celebró operaciones de futuros, generando una utilidad por \$279 y \$667, respectivamente, y una pérdida con un importe de \$31 y \$25, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Casa de Bolsa celebró operaciones de contratos adelantados, generando una utilidad por \$1,517 y \$1,161, respectivamente, y una pérdida con un importe de \$1,249 y \$855, respectivamente.

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

		2012				
		Ventas		Compras		
Tipo de operación	Subyacente	A recibir	Valor contrato	Valor contrato	A entregar	Saldo contable
Futuros	IPC	\$ -	\$1,200	\$ -	\$ 1	(\$ 1)
	Acciones	-	528	-	4	(4)
		<u>\$ -</u>	<u>\$1,728</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5</u>	<u>(\$ 5)</u>
Contratos adelantados:	Divisas	\$39	\$1,274	\$1,275	\$38	\$ 1
	Acciones	3	68	26	4	(1)
		<u>\$42</u>	<u>\$1,342</u>	<u>\$1,301</u>	<u>\$42</u>	<u>\$ -</u>
		2011				
		Ventas		Compras		
Tipo de operación	Subyacente	A recibir	Valor contrato	Valor contrato	A entregar	Saldo contable
Futuros	IPC	\$ -	\$ 55	\$ -	\$ -	\$ -
	Acciones	-	80	-	-	-
		<u>\$ -</u>	<u>\$ 135</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Contratos adelantados:	Divisas	\$59	\$1,240	\$1,228	\$49	\$10
	Acciones	2	17	9	1	1
		<u>\$61</u>	<u>\$1,257</u>	<u>\$1,237</u>	<u>\$50</u>	<u>\$11</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

El 30 de enero de 2012, VECTOR pactó una operación derivada de cobertura (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 fueron renovadas cada 28 días con el objetivo de cubrir el notional depositado en cuentas de margen. Al cierre de 2012 el forward (posición corta) de tipo de cambio vigente para efectos de cobertura estaba referenciado a un monto de US\$3 (millones de dólares estadounidenses) que cubrían la posición (larga) en cuentas de margen de US\$ 3 (millones de dólares estadounidenses).

Esta operación de cobertura y cuenta de margen tuvieron una pérdida de valor razonable de \$0.2 millones de pesos, y \$4.5 millones de pesos respectivamente y una utilidad de compra venta de \$6 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 presentada por la UAIR y siempre en cumplimiento de las políticas establecidas por el Comité de Riesgos.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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 de 2012 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	\$ 1.4	\$ 10.4	\$ 0.2
Mesa de trading	8.0	0.0	1.5
Capitales Trading	0.0	0.0	0.0
Productos derivados	0.4	0.0	0.0

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 con base en 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 y 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, la siguiente información presenta los vencimientos para pasivos financieros relacionados con derivados, mostrando los vencimientos remanentes contractuales. El riesgo de liquidez inherente a las siguientes posiciones en Derivados es administrado a través del seguimiento de la variación en su valuación utilizando el cálculo de Sensibilidad a diferentes plazos por Contraparte y tipo de Instrumento, la UAIR informa a las áreas de Operación y Control de Derivados periódicamente acerca de estos resultados quienes de acuerdo con las fuentes de financiamiento disponibles deciden tomar las medidas necesarias en la administración de este riesgo.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

a) Swaps:

Subyacente	Año de Vencimiento	Nacional			Saldo		
		a favor	en contra	Total	a favor	en contra	Neto
TIEE	2013	\$ 12,567	\$ 13,457	\$ 26,024	\$ 27	(\$ 37)	(\$ 10)
TIEE	2014	12,156	15,212	27,368	96	(106)	(10)
TIEE	2015	13,372	13,379	26,751	149	(163)	(14)
TIEE	2016	12,850	9,920	22,770	244	(204)	40
TIEE	2017	6,845	7,012	13,857	96	(115)	(19)
TIEE	2018	211	316	527	20	(23)	(2)
TIEE	2019	1,637	1,493	3,130	215	(207)	8
TIEE	2020	2,622	2,830	5,452	244	(265)	(21)
TIEE	2021	5,837	5,786	11,623	417	(402)	15
TIEE	2022	4,254	3,620	7,874	109	(92)	17
		<u>\$ 72,351</u>	<u>\$ 73,025</u>	<u>\$ 145,376</u>	<u>\$ 1,617</u>	<u>(\$ 1,614)</u>	<u>\$ 4</u>

b) Futuros:

BONOSM20	2013	\$ -	(\$ 70)	(\$ 70)	\$ -	(\$ 1)	\$ -
BONOSM10	2013	-	(458)	(458)	-	(3)	(3)
FUTCETE91	2013	-	(1,200)	(1,200)	-	(1)	(1)
		<u>\$ -</u>	<u>(\$ 1,728)</u>	<u>(\$ 1,728)</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 5)</u>	<u>(\$ 4)</u>

c) Contratos adelantados:

IPC	2013	\$ -	(\$ 6)	(\$ 5)	\$ -	(\$ 1)	\$ -
Acciones	2013	5	(40)	(36)	2	(3)	(1)
Euros	2013	-	-	-	-	-	-
Dólar	2013	(40)	33	(7)	19	(21)	(2)
Dólar	2014	-	4	4	-	(1)	-
Dólar	2015	1	-	1	1	-	1
Dólar	2016	-	-	-	2	-	2
		<u>(\$ 34)</u>	<u>(\$ 9)</u>	<u>(\$ 43)</u>	<u>\$ 24</u>	<u>(\$ 26)</u>	<u>\$ -</u>

d) Opciones:

Cemex CPO	2013	<u>\$ 3</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
-----------	------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Los saldos están expresados en pesos, los saldos a favor representan la exposición de Vector con contrapartes, los saldos en contra representan el valor razonable de las operaciones derivadas que implican un compromiso de pago.

Sensibilidad

Al cierre de 2012 la exposición de riesgo papeles de deuda de tasa fija fue de \$1.2, cubierta con operaciones de swaps de tasa de interés con una sensibilidad de (\$0.6) y con posiciones cortas en futuros referenciados a títulos de deuda negociados en Mexder, con sensibilidad de (\$0.4), por lo anterior ante un movimiento de una alza en un punto base de las tasas nominales, la manera en que los resultados y capital contable habrían sido afectados habrían sido de \$0.2.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Este resultado de sensibilidad (DVO1) de \$0.2 es representativo del comportamiento anual y representa 0.02 % de capital global neto.

El resultado anterior se calculó utilizando la metodología que se detalla más adelante y supone movimientos paralelos en las curvas, sin embargo los evaluados diariamente por el área de riesgos presentan esta información para cada plazo.

Al cierre de 2011 la cartera de derivados de divisas consistía solo 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 de 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.

Los métodos utilizados para el cálculo de los resultados de sensibilidad (DVO1) mencionados son:

- Para instrumentos de tasa fija, consiste en simular el alza de un parámetro de un punto base sobre la tasa nominal del instrumento y obtener el diferencial respecto la valuación original.
- Para swaps: consiste en simular el alza de un parámetro 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 al cerrar posiciones. Durante 2012 no se efectuaron cambios en los métodos ni supuestos utilizados y la sensibilidad al final del periodo es representativa.

d. Divisas por entregar y recibir a 72 y 96 horas:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los contratos adelantados de divisas a 72 y 96 horas se integran como sigue:

	<u>2012</u>		<u>2011</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)	\$ 73	US\$5,650	\$ 61	US\$ 4,420
Divisas a entregar (ventas)	<u>(85)</u>	<u>(6,557)</u>	<u>(9)</u>	<u>(625)</u>
Disponibilidades restringidas	<u>(\$ 12)</u>	<u>(US\$ 907)</u>	<u>\$ 52</u>	<u>US\$ 3,795</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 15 - Beneficios a los empleados

La Casa de Bolsa tiene establecidos planes de retiro para sus trabajadores, a los cuales estos 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 2012 es como sigue:

	Plan de Pensiones	Beneficios por terminación laboral	Prima de antigüedad	Total
OBD al 1 de enero de 2012	(\$100)	(\$3)	(\$4)	(\$107)
Más (menos):				
Costo laboral	(8)	(1)	(1)	(10)
Costo financiero	(7)	(1)	-	(8)
Beneficios pagados	1	9	-	10
Efecto de reducción anticipada de obligaciones	11	-	1	12
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>(12)</u>	<u>(8)</u>	<u>(1)</u>	<u>(21)</u>
OBD al 31 de diciembre de 2012	<u>(\$115)</u>	<u>(\$4)</u>	<u>(\$5)</u>	<u>(\$124)</u>

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:

	2012			2011	
	Pasivo laboral				
Concepto	Plan de pensiones	Beneficios por terminación laboral	Plan de primas de antigüedad	Total	Total del pasivo laboral
OBD	(\$115)	(\$4)	(\$5)	(\$124)	(\$107)
Menos: activos del plan	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>62</u>	<u>57</u>
Situación financiera	(55)	(4)	(3)	(62)	(50)
Menos:					
Pasivo neto de transición	-	-	-	-	5
(Ganancias) pérdidas no reconocidas	<u>25</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>26</u>	<u>15</u>
Total PNP	<u>(\$ 30)</u>	<u>(\$4)</u>	<u>(\$2)</u>	(36)	(30)
Insuficiencia en provisión				<u>2</u>	<u>-</u>
PNP al 31 de diciembre de 2012				<u>(\$ 34)</u>	<u>(\$ 30)</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>			<u>2011</u>	
	<u>Pasivo laboral</u>				
	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Beneficios por terminación laboral</u>	<u>Plan de primas de antigüedad</u>	<u>Total</u>	<u>Total del pasivo laboral</u>
Costo laboral	\$10	\$ 1	\$ 1	\$12	\$ 9
Costo financiero	8	-	-	8	7
Rendimiento esperado de los activos	(4)	-	-	(4)	(2)
Pasivo neto de transición	1	-	-	1	5
Costo (ingreso) por reconocimiento inmediato	-	-	-	-	3
Costo neto del período	<u>\$15</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$17</u>	<u>\$22</u>

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

Tasa de descuento	6.75%
Tasa de incremento salarial	4.75%
Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan	7.00%

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.

El capital social se integra como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Capital mínimo fijo: acciones ordinarias, nominativas, Serie "O", Clase "I", sin expresión 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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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 esta 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 2013. 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 (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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 2012, 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 otras inversiones permanentes en acciones y cargos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la estructura del capital global era como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital contable	\$ 1,119	\$ 1,093
Sociedades y fondos de inversión, parte relativa al capital fijo	(47)	(46)
Entidades financieras del país y del extranjero	(131)	(144)
Camara de compensación	-	-
Acciones de empresas, cotizadas y no cotizadas	(5)	(7)
Capital básico	<u>\$ 936</u>	<u>\$ 896</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los requerimientos de capital y el capital global de la Casa de Bolsa, de acuerdo con dicha normatividad, eran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital global	<u>\$ 936</u>	<u>\$ 896</u>
Requerimientos por:		
Riesgo de mercado	398	318
Riesgo de crédito	136	164
Riesgo operacional	63	54
Total requerimientos de capital	<u>597</u>	<u>536</u>
Excedente de capital global sobre requerimientos	<u>\$ 339</u>	<u>\$ 360</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 17 - Resultado integral

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

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta, según estado de resultados	\$ 35	\$162
Efecto por conversión	<u>(9)</u>	<u>12</u>
Resultado integral	<u>\$ 26</u>	<u>\$174</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 2012 la Casa de Bolsa determinó para efectos del ISR una pérdida fiscal de \$76 (utilidad fiscal de \$228 en 2011), para efectos de IETU los créditos fiscales disminuidos de acuerdo a la legislación vigente fueron mayores al impuesto causado. 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 17 de diciembre de 2012 fue publicado en la Ley de Ingresos para el año 2013, que la tasa del ISR aplicable para 2013 será de 30%, para 2014 será de 29% y a partir de 2015 de 28%.

El cargo neto a resultados por estos conceptos fue:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
<u>ISR:</u>				
ISR causado	(\$ 1)	\$ -	(\$78)	(\$80)
ISR diferido	<u>(16)</u>	<u>(15)</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
	<u>(\$17)</u>	<u>(\$15)</u>	<u>(\$72)</u>	<u>(\$74)</u>
<u>PTU (1):</u>				
PTU causado	\$ -	\$ -	(\$33)	(\$33)
PTU diferido	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>(\$11)</u>	<u>(\$11)</u>	<u>(\$34)</u>	<u>(\$34)</u>

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<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	4%	4%	6%	6%
Efectos fiscales de la inflación	(4%)	(4%)	(8%)	(8%)
Otros	<u>3%</u>	<u>1%</u>	<u>3%</u>	<u>3%</u>
Tasa efectiva	<u>33%</u>	<u>31%</u>	<u>31%</u>	<u>31%</u>

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Plusvalía en operaciones de reporto, derivados e inversiones en valores	(\$109)	(\$109)	(\$ 49)	(\$ 49)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(8)	(8)	(10)	(10)
Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto	54	49	31	23
PTU diferido	7	7	4	4
PTU por pagar	-	-	9	9
Pérdidas fiscales	<u>23</u>	<u>23</u>	-	-
ISR diferido pasivo	<u>(\$ 33)</u>	<u>(\$ 38)</u>	<u>(\$ 15)</u>	<u>(\$ 23)</u>

El IETU de 2012 y 2011 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 disminuye los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Casa de Bolsa debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

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 de 2012 y 2011, se tienen los siguientes datos informativos en los indicadores fiscales relevantes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 2,127</u>	<u>\$ 2,054</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 680</u>	<u>\$ 641</u>

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

CONCEPTO	2012		2011	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Plusvalía en operaciones de reporto, derivados e inversiones en valores	(\$36)	(\$36)	(\$16)	(\$16)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(4)	(4)	(5)	(5)
Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
PTU diferida pasiva	<u>(\$24)</u>	<u>(\$24)</u>	<u>(\$13)</u>	<u>(\$13)</u>

Otros aspectos fiscales (La NIF D-4 establece presentar la información relacionada con las cuentas fiscales relacionadas con el capital social):

Nota 19 - Saldos y operaciones con partes relacionadas

Los balances generales no consolidados de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluyen saldos con partes relacionadas como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Subsidiarias	\$37	\$16
Afiliadas	<u>11</u>	<u>10</u>
	<u>\$48</u>	<u>\$26</u>

Los saldos por cobrar con partes relacionadas se presentan en el balance general, en el rubro de "Otras cuentas por cobrar", los cuales no exceden una antigüedad mayor a los 30 días y por los cuales no se consideran garantías.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Los estados de resultados no consolidados de la Casa de Bolsa incluyen las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios de codistribución de acciones (1)	\$118	\$113
Servicios por identificación y referenciación de clientes (1)	32	53
Servicios administrativos (1)	2	3
Reembolso de gastos (1)	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>\$154</u>	<u>\$169</u>
<u>Egresos</u>		
Honorarios pagados (2)	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 7</u>
(1) Subsidiarias		
(2) Afiliadas		

Durante 2012 y 2011, el importe total de los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave, ascendió a \$20 y \$32.

Durante 2012 y 2011, no se llevo a cabo ningún otro tipo de operaciones, a las antes mencionadas.

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 2012 y 2011 los valores de clientes recibidos en custodia, valuados como se señala en la Nota 2.u, se encuentran depositados en el Indeval como se menciona a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Valores propiedad de clientes:				
Valores gubernamentales	\$13,306	27	\$15,921	24
Títulos bancarios	974	5	1,124	2
Otros títulos de deuda	16,065	22	11,281	17
Acciones de sociedades de inversión	12,306	17	11,803	18
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios	20,019	27	15,977	24
Inversiones en valores administrados en fideicomisos	2,200	2	1,634	2
Operaciones de reporto	<u>9,127</u>	<u>-</u>	<u>8,890</u>	<u>13</u>
	<u>\$ 73,997</u>	<u>100</u>	<u>\$ 66,630</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos por custodia y administración de bienes ascendieron a \$13 y \$12, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Casa de Bolsa obtuvo ingresos por actividades fiduciarias de \$6 y \$5, respectivamente.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 21 - Información adicional sobre el estado de resultados

Comisiones y tarifas cobradas

Los ingresos por comisiones se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Compraventa de valores	\$ 189	\$ 236
Actividades fiduciarias	6	5
Custodia y administración de bienes	13	12
Intermediación financiera	23	19
Operaciones con sociedades de inversión	141	124
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>25</u>	<u>13</u>
	<u>\$ 397</u>	<u>\$ 409</u>

Los gastos por comisiones se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bolsa Mexicana de Valores	\$ 6	\$ 5
INDEVAL	6	7
Intermediación financiera	22	24
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>37</u>	<u>30</u>
	<u>\$ 71</u>	<u>\$ 66</u>

Margen financiero por intermediación

Utilidad por compraventa se integra como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones en valores	\$ 161	\$ 114
Derivados	10,425	5,427
Divisas	<u>668</u>	<u>1,727</u>
	<u>\$11,254</u>	<u>\$ 7,268</u>

Dentro de la utilidad por compraventa se incluyen \$82 y \$58 en moneda extranjera, los cuales corresponden a 2012 y 2011, respectivamente.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Pérdida por compraventa se integra como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones en valores	\$ 60	\$ 77
Derivados	9,299	5,809
Divisas	<u>1,325</u>	<u>583</u>
	<u>\$10,684</u>	<u>\$ 6,469</u>

La pérdida por compraventa correspondiente a 2012 y 2011, no incluye importes en moneda extranjera.

Ingresos por intereses se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilidades	\$ 2	\$ 2
Inversiones en valores	12	4
Operaciones de reporto y préstamo de valores	1,375	934
Otros	<u>9</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 1,398</u>	<u>\$ 946</u>

Dentro de los ingresos por intereses se incluyen \$14 y \$0 en moneda extranjera, los cuales corresponden a 2012 y 2011, respectivamente.

Gastos por intereses se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operaciones de reporto y préstamo de valores	\$ 1,297	\$ 661
Prestamos bancarios	<u>7</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 1,304</u>	<u>\$ 666</u>

Dentro de los gastos por intereses correspondientes a 2012 y 2011, no incluye importes en moneda extranjera.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 22 - Información por segmentos de negocios

La información consolidada por segmentos de negocios, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra como sigue:

	2012				
	Por cuenta Propia	Sociedades de Inversión	Por cuenta de Clientes	Banca de Inversión	Total
Ingresos	\$ 10,947	\$ 131	\$ 2,179	\$ 25	\$13,282
Gastos	<u>(10,695)</u>	<u>(132)</u>	<u>(2,380)</u>	<u>(24)</u>	<u>(13,231)</u>
Resultado de la operación	<u>\$ 252</u>	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 201)</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 51</u>
	2011				
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>

Operaciones con valores por cuenta propia

Se refiere a las operaciones que realiza la Casa de Bolsa por cuenta propia, 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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 23 - Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 se tienen los siguientes asuntos contingentes:

VECTOR enfrenta 20 casos vía juicio mercantil en los que se le reclaman daños por operaciones por un monto de \$65 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, a la fecha de estos estados financieros ya se han dictado algunas sentencias 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. La Administración mantiene una provisión por \$49, con base en su mejor estimación.

Nota 24 - 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.

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.

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

El despacho de Shirebrook Compliance llevó a cabo una auditoría externa sobre el cumplimiento de la Administración de Riesgos a los requerimientos establecidos en la Circular Única de Casas de Bolsa para el periodo del 2011. En la revisión no se detectaron observaciones mayores, la UAIR ha dado seguimiento y reportado al Comité de Riesgos sobre los avances en el cumplimiento de las observaciones y recomendaciones.

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. 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.

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, estresando cada factor de riesgo con su máximo cambio en los últimos 90 días hábiles o considerando eventos internacionales económicos extraordinarios.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012 el VaR de mercado más las pérdidas - realizadas y por realizar- promedio y al cierre fueron de \$9.1 y \$11.2, respectivamente. El valor en riesgo de mercado de promedio y al cierre del periodo representa un 0.97% y 1.2% del capital global al cierre del periodo.

Al cierre del 2012 el índice de suficiencia del capital global, respecto a la suma de requerimientos por riesgo de crédito y mercado es de 1.73. El monto de Capital Global dividido en capital básico y complementario es de \$903.7 y \$0 respectivamente, conforme al requerimiento de capital el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito es de \$143.4 y de mercado es de \$397.6 .

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.

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 las calificación de cada uno de los instrumentos con riesgo crediticio.

Durante este periodo no se presentaron excesos al límite global.

En 2012 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$22.8 y \$13.8, respectivamente. El valor en riesgo de crédito de promedio y al cierre del periodo representa un 2.44% y 1.48% del capital global al cierre del periodo.

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

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

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

Durante 2012 Fitch Ratings y S&P ratificaron sus calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Vector Casa de Bolsa, 'A-(mex)' y 'F2(mex)' de Fitch y 'mxA-' y 'mxA-2' de S&P.

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 2012 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$2.3 y \$4, respectivamente. El valor en riesgo de liquidez promedio y al cierre del periodo representa un 0.25% y 0.43% del capital global al cierre del periodo.

En 2011 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$1.5 y \$2.4, 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 en la administración y control del riesgo operativo se basa 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.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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

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

Como resultado de la aplicación de estas etapas, 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 modelo utilizado en el cálculo del requerimiento de capital por riesgo operacional utiliza el método de indicador básico, que consiste en cubrir un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de los ingresos anuales positivos.

El nivel de tolerancia de riesgo operativo aprobado por el Consejo para 2011 y 2012 fue de \$1.5; su consumo acumulado para 2011 fue del 4% y para el cierre de 2012 de 20%.

Riesgo Legal:

Es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que se llevan a cabo.

La metodología actual empleada para la administración y control del riesgo legal tiene como objetivo evitar vicios en la celebración de las operaciones a través del análisis previo de la validez jurídica y una adecuada instrumentación legal de políticas y procedimientos relacionadas con los actos celebrados.

Para monitorear el monto de pérdidas potenciales derivadas de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, se sigue una metodología que registra, da seguimiento y estima el monto de dichas pérdidas estimadas bajo escenarios, incluyendo los contingentes, en función de las disponibilidades de liquidez de la Casa de Bolsa. Los resultados obtenidos a través de esta metodología son revisados por el Comité de Riesgos e informados trimestralmente al Consejo de Administración

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

Riesgo Tecnológico:

La metodología actual para la administración y control del riesgo tecnológico tiene como objetivo 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. Estos incluyen:

- Políticas y procedimientos para la gestión de servicios y protección de la información.
- Redundancia en infraestructura de telecomunicaciones, servidores, almacenamiento y bases de datos.
- Contratos de soporte de misión crítica para la infraestructura central.
- Sistemas y procedimientos de respaldo de información.
- Replicación de bases de datos a sitio de cómputo alternativo.
- Procedimientos y controles de acceso a infraestructura, sistemas e instalaciones.
- Procedimientos de recuperación de desastres.
- Sitio de operación alternativo.
- Procesos de remediación de vulnerabilidades.
- Revisiones de auditoría interna.

Nota 25 - Nuevos pronunciamientos contables

El CINIF emitió durante diciembre de 2012 y en 2011, una serie de NIF, las cuales entrarán en vigor el 1 de enero de 2013 y 2014, mismas que se considera no tendrán una afectación importante en la información financiera que se presenta:

2013

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) forma parte de la utilidad integral del año y deben presentarse después de la utilidad o pérdida neta, elimina el concepto de partidas no ordinarias y establece que la PTU y los resultados de la venta de activos fijos deben presentarse como gastos operativos y ya no en el rubro de otros ingresos y gastos, el cual pasa a considerarse optativo.

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 B-6 “Estado de situación financiera”. Esta nueva norma no genera ningún cambio de importancia, en relación con la normativa existente.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Se modifica la norma para incorporar modificaciones a la definición de control, se introduce el concepto de derechos protectores, se incorporan las figuras de principal y agente, se elimina el término de entidad con propósito específico (EPE), y se introduce el término de entidad estructurada.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

NIF C-7 “Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”. Se modifica la norma debido a que se requieren más revelaciones, por lo que, establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación, se sustituye el término de EPE por el de entidad estructurada, establece que todos los efectos en la utilidad o pérdida neta de la tenedora derivados de sus inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes deben reconocerse en el rubro de participación en los resultados de otras entidades.

NIF C-21 “Acuerdos con control conjunto”. Establece el reconocimiento contable que procede para la adecuada clasificación de los acuerdos con control conjunto. Establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este como una inversión permanente y valorarla con base en el método de participación, estableciendo el reconocimiento contable a seguir para cambiar de consolidación proporcional al método de participación.

“Mejoras a las NIF 2013”:

- NIF C-5 “Pagos anticipados”, Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos” y Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos”. Establece que los gastos de emisión por obligaciones deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y deben aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo considerando el periodo en que las obligaciones están en circulación.
- NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”. Precisa como debe realizarse el reconocimiento de los impuestos causado y diferido relacionados con transacciones o sucesos que no pasan por los resultados del periodo.
- NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera” y Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Precisa el significado de probable mencionando que es cuando existe certeza de que el suceso futuro ocurrirá con base en información, pruebas, evidencias o datos disponibles.
- NIF B-3 “Estado de resultado integral”. Elimina las referencias a los otros ingresos y gastos, que se mencionan en los apéndices.
- NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”. Elimina el concepto de partidas no ordinarias del estado de resultado integral.
- Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Precisa la determinación de las acciones ordinarias potencialmente dilutivas en periodos intermedios.

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Compañía Controladora)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

- NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”. Precisa la presentación del efecto acumulado por conversión asociado con la participación no.
- Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Se modifica el Boletín C-15 para incluir en los indicios de deterioro el impacto potencial de un aumento importante en las tasas de interés de mercado.

2014

- NIF B-12 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”. Establece el principio de compensación de activos y pasivos, indicando que las partidas a compensar deben ser de carácter financiero.
- NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”. Establece el principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, como condición fundamental para darlo de baja.

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