

Vector Casa de Bolsa, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Dictaminados Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Índice

31 de diciembre de 2014 y 2013

<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 70



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 2014 y 2013 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 y presentación razonable 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas 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 del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada y no consolidada 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 2014 y 2013 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

Monterrey, N. L., 28 de febrero de 2015

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

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

		Cuentas de Orden			
	2014	2013		2014	2013
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES (Nota 3.u)			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD		
Bancos de clientes	\$ 179	\$ 125	Deuda gubernamental	\$ 1,979	\$ 1,839
Liquidación de operaciones de clientes	<u>988</u>	<u>(101)</u>	Otros títulos de deuda	301	44
	1,167	24	Instrumentos de patrimonio neto	<u>352</u>	<u>356</u>
OPERACIONES EN CUSTODIA			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD		
Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 3.u y 21)	<u>82,663</u>	<u>82,458</u>	Deuda gubernamental	1,861	1,733
OPERACIONES DE ADMINISTRACION			Otros títulos de deuda	<u>268</u>	-
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	28,318	37,497		<u>2,129</u>	<u>1,733</u>
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	39	33	TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	26,339	35,971		\$ 144,291	\$ 161,159
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	2,156	1,758	TOTALES POR CUENTA PROPIA		
Fideicomisos administrados	<u>3,609</u>	<u>3,418</u>		\$ 4,761	\$ 3,972
	60,461	78,677			
BALANCES GENERALES					
		2014	2013(*)	2014	2013
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES (Nota 5)					
	\$ 651	\$ 739	PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Cuentas Margen (Derivados) (Nota 6)					
	166	243	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:		
INVERSIONES EN VALORES (Nota 7):					
Títulos para negociar	<u>26,904</u>	<u>36,527</u>	De corto plazo (Nota 13)		
				\$ 148	\$ 102
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR) (Nota 8)					
	-	1	ACREEDORES POR REPORTE (Nota 8)		
				<u>26,193</u>	<u>35,766</u>
DERIVADOS (Nota 15):					
Con fines de negociación	<u>108</u>	<u>6</u>	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA:		
			Reportos (saldo acreedor) (Nota 8)		
Cuentas por Cobrar (Neto) (Nota 9)					
	507	454		3	3
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 10)					
	152	137	DERIVADOS (Nota 15):		
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 11)					
	69	59	Con fines de negociación		
				97	94
OTROS ACTIVOS (Nota 12):					
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	92	94	Con fines de cobertura		
Otros activos a corto y largo plazo	<u>89</u>	<u>84</u>		7	-
	181	178		<u>104</u>	<u>94</u>
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:					
TOTAL ACTIVO				74	94
	<u>\$ 28,738</u>	<u>\$ 38,344</u>	Impuestos a la utilidad por pagar		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
			Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		
				12	26
			Acreedores por liquidación de operaciones (Nota 9)		
				-	34
			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 14)		
				<u>825</u>	<u>912</u>
				911	1,066
			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 19)		
				65	69
			TOTAL PASIVO		
				<u>27,424</u>	<u>37,100</u>
			CAPITAL CONTABLE (Nota 17):		
			CAPITAL CONTRIBUIDO:		
			Capital social		
				1,048	1,048
			CAPITAL GANADO:		
			Reservas de capital		
				76	70
			Resultados de ejercicios anteriores		
				124	26
			Efecto acumulado por conversión		
				(13)	(30)
			Resultado neto		
				<u>79</u>	<u>130</u>
				1,314	1,244
			TOTAL CAPITAL CONTABLE		
			CONTINGENCIAS (Nota 24)		
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
				<u>\$ 28,738</u>	<u>\$ 38,344</u>

(*) 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 2015, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo histórico del capital social es de \$540 y \$284, respectivamente.

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

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

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

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
 Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada
 Subdirector 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 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 22)	\$ 495	\$ 445
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 22)	(146)	(76)
Ingresos por asesoría financiera	<u>41</u>	<u>15</u>
RESULTADO POR SERVICIOS	<u>390</u>	<u>384</u>
Utilidad por compra-venta (Nota 22)	12,432	12,511
Pérdida por compra-venta (Nota 22)	(11,340)	(11,244)
Ingresos por intereses (Nota 22)	1,118	1,627
Gastos por intereses (Nota 22)	(925)	(1,495)
Resultados por valuación a valor razonable (Nota 22)	<u>4</u>	<u>(94)</u>
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	<u>1,289</u>	<u>1,305</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	(17)
Gastos de administración y promoción	<u>(1,559)</u>	<u>(1,454)</u>
	<u>(1,556)</u>	<u>(1,471)</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	123	218
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 11)	<u>(1)</u>	<u>(29)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<u>122</u>	<u>189</u>
Impuestos a la utilidad causados (Nota 19)	(45)	(46)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos) (Nota 19)	<u>2</u>	<u>(13)</u>
	<u>(43)</u>	<u>(59)</u>
RESULTADO NETO	<u>\$ 79</u>	<u>\$ 130</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2015, 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
Subdirector 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 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

Concepto	Capital Contribuido		Capital ganado			Resultado neto	Efecto acumulado por conversión	Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas de capital	Reservas de capital			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,310	\$ 68	(\$ 262)			\$ 35	(\$ 32)	\$ 1,119
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Constitución de reservas		2	(2)			(35)		-
Traspaso del resultado neto a los resultados de ejercicios anteriores			(7)					(7)
Pago de dividendos			262					
Otros	(262)							
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Utilidad integral (Nota 18)						130	2	132
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,048	70	26			130	(30)	1,244
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:								
Constitución de reservas		6	(6)			(130)		-
Traspaso del resultado neto a los resultados de ejercicios anteriores			130					-
Pago de dividendos			(26)					(26)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Utilidad integral (Nota 18)						79	17	96
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (Nota 17)	\$ 1,048	\$ 76	\$ 124			\$ 79	(\$ 12)	\$ 1,314

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 2015, 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 valuaron 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 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 Vilichis Quezada
 Subdirector 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 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

	2014	2013(*)
Resultado neto	\$ 79	\$ 130
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	26	28
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	43	59
Provisiones	118	82
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	1	29
Otros	3	107
	<u>191</u>	<u>305</u>
Actividades de Operación:		
Cambio en cuentas de margen	77	(155)
Cambio en inversiones en valores	9,589	(718)
Cambio en derivados (activo)	5	47
Cambio en otros activos operativos	(95)	(145)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	46	20
Cambio en acreedores por reporte	(9,641)	603
Cambio en derivados (pasivo)	(7)	(57)
Cambio en otros pasivos operativos	(229)	138
Pago de Impuestos a la Utilidad	(58)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(313)</u>	<u>(267)</u>
Actividades de Inversión:		
Pagos por adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(41)	(27)
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(10)	(3)
Cobros de dividendos en efectivo	7	10
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(44)</u>	<u>(20)</u>
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	(26)	(7)
(Disminución) incremento neto de efectivo	(113)	141
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	25	2
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>739</u>	<u>596</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 651</u>	<u>\$ 739</u>

(*) 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 2015, 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
Subdirector 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 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE ORDEN					
2014			2013		
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES (Nota 3.u)			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD		
Bancos de clientes	\$ 179	\$ 125	Deuda gubernamental	\$ 1,979	\$ 1,839
Liquidación de operaciones de clientes	988	(101)	Otros títulos de deuda	301	44
	1,167	24	Instrumentos de patrimonio neto	352	356
				2,632	2,239
OPERACIONES EN CUSTODIA					
Valores de clientes recibidos en custodia (Notas 3.u y 21)	82,663	82,458			
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	28,318	37,497	Deuda gubernamental	1,861	1,733
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	39	33	Otros títulos de deuda	268	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	26,339	35,971		2,129	1,733
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	2,156	1,758			
Fideicomisos administrados	3,609	3,418			
	60,461	78,677			
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$144,291	\$161,159	TOTALES POR CUENTA PROPIA	\$ 4,761	\$ 3,972

BALANCES GENERALES					
2014			2013 (*)		
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
DISPONIBILIDADES (Nota 5)	\$ 615	\$ 715	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:		
			De corto plazo (Nota 13)	\$ 148	\$ 102
CUENTAS MARGEN (DERIVADOS) (Nota 6)	166	243	ACREEDORES POR REPORTO (Nota 8)	26,193	35,766
INVERSIONES EN VALORES (Nota 7):			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA		
Títulos para negociar	26,786	36,427	Reportos (saldo acreedor) (Nota 8)	3	3
			DERIVADOS (Nota 15):		
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 8)	-	1	Con fines de negociación	97	94
			Con fines de cobertura	7	-
DERIVADOS (Nota 15):				104	94
Con fines de negociación	108	6	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
			Impuestos a la utilidad por pagar	74	94
CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 9)	486	411	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	12	26
			Acreedores por liquidación de operaciones (Nota 9)	-	34
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 10)	136	127	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 14)	788	886
				874	1,040
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 11)	237	223	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 19)	71	75
				27,393	37,080
OTROS ACTIVOS (Nota 12):			CAPITAL CONTABLE (Nota 17):		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	84	87	CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Otros activos a corto y largo plazo	89	84	Capital social	1,048	1,048
	173	171	CAPITAL GANADO:		
			Reservas de capital	76	70
TOTAL ACTIVO	\$ 28,707	\$ 38,324	Resultados de ejercicios anteriores	124	26
			Efecto acumulado por conversión	(13)	(30)
			Resultado neto	79	130
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,314	1,244
			CONTINGENCIAS (Nota 24)		
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$28,707	\$38,324

(*) 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 2015, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo histórico del capital social es de \$540 y \$284, respectivamente.

"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
 Subdirector 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 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 22)	\$ 419	\$ 398
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 22)	(132)	(65)
Ingresos por asesoría financiera	<u>30</u>	<u>10</u>
RESULTADO POR SERVICIOS	<u>317</u>	<u>343</u>
Utilidad por compra-venta (Nota 22)	12,333	12,426
Pérdida por compra-venta (Nota 22)	(11,340)	(11,244)
Ingresos por intereses (Nota 22)	1,101	1,611
Gastos por intereses (Nota 22)	(925)	(1,495)
Resultados por valuación a valor razonable (Nota 22)	<u>5</u>	<u>(94)</u>
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	<u>1,174</u>	<u>1,204</u>
Otros egresos de la operación	(8)	(11)
Gastos de administración y promoción	<u>(1,348)</u>	<u>(1,273)</u>
	<u>(1,356)</u>	<u>(1,284)</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	135	263
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 11)	<u>(14)</u>	<u>(75)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<u>121</u>	<u>188</u>
Impuestos a la utilidad causados (Nota 19)	(44)	(45)
Impuestos a la utilidad diferidos (neto) (Nota 19)	<u>2</u>	<u>(13)</u>
	<u>(42)</u>	<u>(58)</u>
RESULTADO NETO	<u>\$ 79</u>	<u>\$ 130</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2015, 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 valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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
 Subdirector 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 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

	<u>2014</u>	<u>2013 (*)</u>
Resultado neto	\$ 79	\$ 130
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	22	24
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	42	58
Provisiones	94	68
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	14	75
Otros	<u>5</u>	<u>107</u>
	<u>177</u>	<u>332</u>
Actividades de Operación:		
Cambio en cuentas de margen	77	(155)
Cambio en inversiones en valores	9,609	(661)
Cambio en derivados (activo)	5	47
Cambio en otros activos operativos	(121)	(155)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	46	20
Cambio en acreedores por reporto	(9,641)	603
Cambio en derivados (pasivo)	(7)	(57)
Cambio en otros pasivos operativos	(216)	157
Pago de impuestos a la utilidad	<u>(57)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(305)</u>	<u>(201)</u>
Actividades de Inversión:		
Pagos por adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(31)	(25)
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(10)	(93)
Cobros de dividendos en efectivo	<u>8</u>	<u>9</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(33)</u>	<u>(109)</u>
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	<u>(26)</u>	<u>(7)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo	(108)	145
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	8	6
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>715</u>	<u>564</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 615</u>	<u>\$ 715</u>

(*) 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 2015, 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.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
 Subdirector 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 2014 y 2013

*(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:

	% de tenencia al <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</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 2014 y 2013

Nota 2 – Bases de preparación de la información financiera

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que se acompañan, han sido preparados 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 2014, 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, las inversiones permanentes en subsidiarias y asociadas se presentan valuadas a través del método de participación.

Criterios Contables vigentes durante 2014 y 2013

Durante 2014 no existen cambios en los criterios contables aplicables a la Casa de Bolsa.

El 24 de abril de 2013, la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión” a las cuales se sujetarán las casas de bolsa e instituciones de crédito cuando proporcionen servicios de inversión asesorados y no asesorados, en la cual se prevé una regulación relacionada con la determinación del perfil del cliente, del perfil del producto así como para formular un análisis de razonabilidad; en dicha regulación se estima conveniente permitir que las entidades financieras coloquen valores en un porcentaje superior al cuarenta por ciento del total de ciertas emisiones, siempre que así lo autorice el comité responsable del análisis de los productos financieros y se trate de valores cuyo emisor no se encuentre relacionado con las propias entidades financieras, cuando los valores cumplan con diversos requisitos. Lo anterior como excepción a la obligación de diversificar las emisiones en las que participen las entidades financieras como líder colocador, miembro del sindicato colocador o participen en su distribución.

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 2014 y 2013

A partir del 1 de enero de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa adoptó de manera retrospectiva las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Se considera que dichas NIF e INIF no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

2014

- NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital. Adicionalmente, precisa las revelaciones requeridas para entidades que operen en el sector financiero.
- NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”. Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Mejoras a las NIF:

- NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Casa de Bolsa considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del periodo del rubro de otros ingresos y gastos.
- Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.
- Se eliminan de las NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; del Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, y de la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Casa de Bolsa la utilización de dicho rubro.

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 2014 y 2013

Interpretación a las NIF:

- INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

2013

- NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Se modifica la definición de control, para establecer que “una entidad controla a otra en la que participa cuando tiene poder sobre esta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de dicha participación, y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Se introducen los conceptos de “derechos protectores”, “principal”, “agente” y “entidad estructurada” y se elimina el concepto de “Entidad con Propósito Específico” (EPE), dentro de la evaluación de influencia significativa y de control.
- NIF C-7 “Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”. Se modifica el nombre de la NIF para hacerlo consistente con sus objetivos y alcance nuevos, que incluyen ahora también a los negocios conjuntos. Se establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación. Se eliminó el concepto de “EPE” y en su lugar se introdujo el término de “entidad estructurada” para identificar la existencia de control, control conjunto o influencia significativa. Esta nueva NIF requiere más revelaciones que la anterior que se deroga.
- NIF C-21 “Acuerdos con control conjunto”. Establece la definición de un acuerdo con control conjunto y menciona que existen dos tipos: operación conjunta y negocio conjunto. Puntualiza que las operaciones conjuntas pueden o no estructurarse a través de un vehículo, mientras que los negocios conjuntos siempre tienen vehículo. Establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este como una inversión permanente y debe valorarla con base en el método de participación. Esta NIF converge con la NIIF 11.

Mejoras a las NIF:

- 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”. Los gastos de emisión de obligaciones deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente, aplicándose a resultados con base en el método de interés efectivo. Anteriormente se establecía que dichos gastos debían reconocerse como cargos diferidos y, por lo tanto, se reconocía un activo por los gastos de emisión en diferentes rubros del estado de situación financiera.
- NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”. Aclara el reconocimiento contable de los impuestos causado y diferido relacionados con transacciones o sucesos que no pasan por los resultados del periodo. Ahora se aclara que hay transacciones o sucesos que se reconocen directamente en un rubro del capital contable, en cuyo caso los impuestos relacionados también deben reconocerse directamente en dicho rubro del capital contable, ya que antes solo se hacía referencia a los relacionados con otros resultados integrales.

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 2014 y 2013

- Boletín D-5 “Arrendamientos”. Se elimina la diversidad en la práctica que existía para el tratamiento de los costos directos iniciales (costos incurridos directamente asociados con la negociación y consumación del arrendamiento) y se establece que dichos costos incurridos deben reconocerse con base en su devengamiento, ya que se considera que se obtiene un beneficio a través del tiempo por los mismos.
- 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-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.
- NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”. Precisa la presentación del efecto acumulado por conversión asociado con la participación no controladora.
- 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

Durante 2014 la Casa de Bolsa presento las divisas por entregar y recibir a 72 y 96 horas en el rubro de disponibilidades. 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 2013, 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	\$ 704	\$ 739	\$ 680	\$ 715
Derivados				
Con fines de negociación	41	6	41	6
<u>Estado de flujo de efectivo</u>				
Cambio en derivados (activo)	\$ 12	\$ 47	\$ 12	\$ 47
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	302	267	(236)	(201)
Incremento neto de efectivo	106	141	110	145
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	704	739	680	715

Los estados financieros consolidados e individuales adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2015, por los funcionarios que firman al calce de los mismos.

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 2014 y 2013

Nota 3 – Resumen de políticas de contabilidad significativas

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

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 2014 y 2013 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.

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.

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 2014 y 2013

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 2014 y 2013 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Del año	4.18%	3.78%
Acumulada en los últimos tres años	11.87%	11.33%

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 3.t.).

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.

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 2014 y 2013

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.

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 8.

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.

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 2014 y 2013

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.

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 2014 y 2013, 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.

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 2014 y 2013

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 15.

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

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

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

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".

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 2014 y 2013

2. Contratos de futuros y adelantados:

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

- En los contratos adelantados con fines de negociación, al momento de su concertación, el comprador registra como activo y pasivo el monto nominal del contrato y valúa la posición activa o pasiva diariamente, para reflejar el valor razonable de los derechos y obligaciones en cualquier fecha de valuación. El vendedor realiza su contabilización y valuación a la inversa.
- Las fluctuaciones derivadas entre el precio de mercado y el precio forward convenido de los contratos adelantados origina un efecto de valuación que se reconoce en el estado de resultados como no realizado.

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

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

3. Contratos de opciones:

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

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.

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 2014 y 2013

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

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

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

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

Mercados reconocidos

1. Operaciones de Futuros sobre:

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

2. Operaciones de opciones sobre:

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

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.

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 2014 y 2013

b) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión.

3. Operaciones de swaps sobre:

a) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión.

b) Tasas de interés nominal, real o sobretasas, en las cuales quedan comprendidos cualquier título de deuda.

g. Otras cuentas por cobrar

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

La estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro se determina efectuando un estudio que sirve de base para determinar los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de deudores identificados cuyo vencimiento se pacta a un plazo mayor a 90 días. Adicionalmente se constituye una estimación por aquellos saldos con antigüedad superior a 60 días (que corresponde a deudores no identificados) y 90 días (que corresponde a deudores identificados cuyo plazo es pactado menor a 90 días), los cuales 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 10.

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.

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 2014 y 2013

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, c) cualquier excedente de pérdidas no reconocido conforme a lo anterior, no se reconoce por la tenedora y d) cualquier excedente de pérdidas no reconocido conforme a lo anterior, no son reconocidas.

La participación de VECTOR en el resultado de las subsidiarias y asociadas se presenta por separado en el estado de resultados. Véase Nota 11.

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

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).

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.

Los pagos anticipados registrados en el rubro de "Otros activos" representan aquellas erogaciones efectuadas por la Casa de Bolsa en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo. Una vez recibidos los servicios, relativos a los pagos anticipados, estos deben reconocerse como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo, según sea la naturaleza respectiva.

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 2014 y 2013

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 \$127 y \$98, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, correspondientes a la reserva para primas de antigüedad e indemnizaciones.

m. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

La Casa de Bolsa y sus subsidiarias reconocen el ISR, mediante el método de activos y pasivos con enfoque integral, con el cual se registra un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. La Casa de Bolsa reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Administración indican que esencialmente pagará ISR en el futuro.

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 2014 y 2013

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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.

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.

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 2014 y 2013

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 2014 y 2013 se convirtieron a los tipos de cambio de cierre, los cuales fueron de \$14.7414 y \$13.0843 (dólar estadounidense), respectivamente y de \$17.9182 y \$18.0079 (euro) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.
- El saldo al 31 de diciembre de 2013 del capital contable convertido a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2014, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos y cuyos promedios fueron de \$14.5414 y \$12.7705 (dólar estadounidense), respectivamente y de \$17.6588 y \$16.9645 (euro) durante 2014 y 2013, respectivamente.
- Los ingresos, costos y gastos de ejercicio de 2014 y 2013 se convirtieron a los tipos de cambio históricos, cuyos promedios fueron de \$14.5414 y \$12.7705, (dólar estadounidense), respectivamente y de \$17.6588 y \$16.9654 (euro) durante 2014 y 2013, respectivamente.
- Por lo anterior, se produjo un efecto por conversión por \$17 y \$2 durante 2014 y 2013, 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.

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 2014 y 2013

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 2014 y 2013

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 2014 y 2013, 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

Nota 4 - 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:

	2014		2013	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Activos	US\$ 337,414	US\$332,462	US\$ 226,367	US\$224,812
Pasivos	<u>(313,445)</u>	<u>(308,751)</u>	<u>(205,539)</u>	<u>(204,233)</u>
Posición neta	<u>US\$ 23,969</u>	<u>US\$ 23,711</u>	<u>US\$ 20,828</u>	<u>US\$ 20,579</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los tipos de cambio emitidos por Banxico fueron de \$14.7414 y \$13.0843, respectivamente, por dólar americano, y al 26 de febrero de 2015, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$14.9250 por dólar.

Nota 5 – Disponibilidades

El rubro de disponibilidades consolidado se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>		<u>Moneda extranjera valorizada</u>		<u>Total al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	\$ 2	\$ 3	\$ 27	\$ 12	\$ 29	\$ 15
Depósitos en entidades financieras	28	24	286	177	314	201
Disponibilidades restringidas	64	60	195	453	259	513
Remesas en camino	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>10</u>	<u>49</u>	<u>10</u>
	<u>\$ 94</u>	<u>\$87</u>	<u>\$ 557</u>	<u>\$ 652</u>	<u>\$ 651</u>	<u>\$ 739</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 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	\$ 2	\$ 3	\$ 27	\$ 12	\$ 29	\$ 15
Depósitos en entidades financieras	24	22	254	155	278	177
Disponibilidades restringidas	64	60	195	453	259	513
Remesas en camino	-	-	49	10	49	10
	<u>\$ 90</u>	<u>\$85</u>	<u>\$ 525</u>	<u>\$ 630</u>	<u>\$ 615</u>	<u>\$ 715</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa tiene disponibilidades restringidas por \$259 (\$513 en 2013), que corresponden a compra de divisas a 24, 48, 72 y 96 horas por \$195 (\$453 en 2013), y efectivo administrado en fideicomiso por \$64 (\$60 en 2013).

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 2014 y 2013, los saldos de disponibilidades correspondientes a operaciones de divisas se integran como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</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)	\$1,924	US\$130,539	\$ 2,095	US\$160,299
Divisas a entregar (ventas)	(2,095)	(142,109)	(2,208)	(168,979)
Saldo acreedor	<u>366</u>	<u>24,774</u>	<u>566</u>	<u>43,321</u>
Disponibilidades	<u>\$ 195</u>	<u>US\$ 13,204</u>	<u>\$ 453</u>	<u>US\$ 34,641</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 2014 y 2013

Nota 6 - Cuentas de margen (derivados)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
Morgan Stanley & CO, Incorporated	Efectivo	Extrabursátil	\$ 61	\$ 77
Scotiabank Inverlat, S. A.	Efectivo	Bursátil	10	4
Banamex	Efectivo	Extrabursátil	34	15
Goldman Sachs Paris Inc. et Cie	Efectivo	Extrabursátil	26	49
Santander, S. A.	Efectivo	Bursátil	14	94
Santander, S. A.	Efectivo	Extrabursátil	17	4
Natixis Global Asset Management	Efectivo	Extrabursátil	4	-
			<u>\$166</u>	<u>\$243</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 al pago, el cual puede cambiar si la contraparte les da un aviso de una objeción razonable.

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 2014 y 2013

Nota 7- 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>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
<u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>				
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 118	\$ 118	\$ 115	\$ 106
Otros títulos de deuda	<u>117</u>	<u>25</u>	<u>115</u>	<u>33</u>
	<u>235</u>	<u>143</u>	<u>230</u>	<u>139</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	255	239	247	247
Acciones de sociedades de inversión	<u>102</u>	<u>92</u>	<u>100</u>	<u>91</u>
	<u>357</u>	<u>331</u>	<u>347</u>	<u>338</u>
<u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>				
Gubernamentales	19,435	19,435	29,836	29,836
Bancarios	407	407	292	292
Otros	<u>6,470</u>	<u>6,470</u>	<u>5,822</u>	<u>5,822</u>
	<u>26,312</u>	<u>26,312</u>	<u>35,950</u>	<u>35,950</u>
Total	<u>\$ 26,904</u>	<u>\$ 26,786</u>	<u>\$ 36,527</u>	<u>\$ 36,427</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 2014 y 2013

A continuación se muestra la posición en inversiones en valores consolidada al 31 de diciembre de 2014:

	<u>31 de diciembre de 2014</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 2013</u>
<u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>				
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 118	\$ -	\$ 118	\$ 115
Otros títulos de deuda	<u>116</u>	<u>1</u>	<u>117</u>	<u>115</u>
	<u>234</u>	<u>1</u>	<u>235</u>	<u>230</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	115	140	255	247
Acciones de sociedades de inversión	<u>97</u>	<u>5</u>	<u>102</u>	<u>100</u>
	<u>212</u>	<u>145</u>	<u>357</u>	<u>347</u>
<u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>				
Gubernamentales	19,418	17	19,435	29,836
Bancarios	362	45	407	292
Otros	<u>6,412</u>	<u>58</u>	<u>6,470</u>	<u>5,822</u>
	<u>26,192</u>	<u>120</u>	<u>26,312</u>	<u>35,950</u>
Total	<u>\$26,638</u>	<u>\$266</u>	<u>\$26,904</u>	<u>\$36,527</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 2014 y 2013

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

	<u>31 de diciembre de 2014</u>			Valor de mercado al 31 de diciembre de 2013
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Incremento (disminución) por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>	
<u>TITULOS PARA NEGOCIAR</u>				
<u>Títulos de deuda:</u>				
Gubernamentales	\$ 118	\$ -	\$ 118	\$ 106
Otros títulos de deuda	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>25</u>	<u>33</u>
	<u>141</u>	<u>2</u>	<u>143</u>	<u>139</u>
<u>Títulos accionarios:</u>				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en bolsa	99	140	239	247
Acciones de sociedades de inversión	<u>86</u>	<u>6</u>	<u>92</u>	<u>91</u>
	<u>185</u>	<u>146</u>	<u>331</u>	<u>338</u>
<u>Valores restringidos en colateral (reportos):</u>				
Gubernamentales	19,418	17	19,435	29,836
Bancarios	362	45	407	292
Otros	<u>6,412</u>	<u>58</u>	<u>6,470</u>	<u>5,822</u>
	<u>26,192</u>	<u>120</u>	<u>26,312</u>	<u>35,950</u>
Total	<u>\$26,518</u>	<u>\$ 268</u>	<u>\$26,786</u>	<u>\$36,427</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 2014 y 2013, la ganancia neta de los títulos para negociar fue de \$287 y \$76, respectivamente.

Durante 2014 y 2013, el total de ingresos por intereses a favor en operaciones de reporto fue de \$1,083 y \$1,596, respectivamente, y los gastos por intereses a cargo en operaciones de reporto fueron de \$914 y \$1,487, 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 2014 y 2013

Nota 8 - Operaciones de reporte

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

Reportada

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporte</u>	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporte</u>
<u>Títulos gubernamentales:</u>				
Cetes	3,702,071	\$ 37	13,935,525	\$ 138
Bondes	167,300,255	16,655	277,440,070	27,542
BPAT	8,923,000	902	207,000	21
BPAS	5,664,161	564	5,981,646	594
Udibonos	3,053	1	25,215	14
Bonos	9,507,774	1,233	12,172,599	1,333
CBICS	<u>36,427</u>	<u>26</u>	<u>169,839</u>	<u>112</u>
	<u>195,136,741</u>	<u>19,418</u>	<u>309,931,894</u>	<u>29,754</u>
<u>Títulos bancarios:</u>				
PRLV's	100,207,777	100	22,254,767	21
Bonos bancarios	1,580,928	262	1,440,928	228
Aceptaciones bancarias	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,184,574</u>	<u>8</u>
	<u>101,788,705</u>	<u>362</u>	<u>31,880,269</u>	<u>257</u>
<u>Otros títulos de deuda:</u>				
Certificados bursátiles	<u>62,938,590</u>	<u>6,412</u>	<u>57,986,568</u>	<u>5,755</u>
	<u>62,938,590</u>	<u>6,412</u>	<u>57,986,568</u>	<u>5,755</u>
	<u>359,864,036</u>	<u>\$26,192</u>	<u>399,798,731</u>	<u>\$35,766</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 2014 y 2013

Reportadora

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Deudores por reporto</u>	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Deudores por reporto</u>
<u>Títulos gubernamentales:</u>				
Bondes	14,802,199	\$ 1,470	5,000,000	\$ 495
Cetes	-	-	13,226,201	130
Bonos	-	-	3,776,699	400
BPAS	3,664,161	365	5,981,646	594
CBICS	<u>36,427</u>	<u>26</u>	<u>169,839</u>	<u>112</u>
	<u>18,502,787</u>	<u>1,861</u>	<u>28,154,385</u>	<u>1,731</u>
<u>Títulos bancarios:</u>				
Certificados bursatil	<u>1,813,053</u>	<u>265</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,813,053</u>	<u>265</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>20,315,840</u>	<u>2,126</u>	<u>28,154,385</u>	<u>1,731</u>
Colaterales vendidos o dados en garantía		<u>(2,129)</u>		<u>(1,733)</u>
		<u>(\$ 3)</u>		<u>(\$ 2)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las operaciones de reporto efectuadas por la Casa de Bolsa, tanto en su carácter de reportada como de reportadora, tenían un plazo, en su mayoría, entre 2 y 28 días en ambos años.

Al actuar la Casa de Bolsa como reportada, el monto de los premios e intereses devengados fue de \$1,048 (\$1,535 en 2013), 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 fue de \$36 (\$61 en 2013), 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 2014 y 2013

Nota 9 - Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el rubro de cuentas por cobrar se integraba como sigue:

	2014		2013	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Deudores por liquidación de operaciones	\$274	\$ 274	\$248	\$248
Otros deudores	111	118	115	85
Clientes cuentas de margen y cuenta corriente	52	52	35	35
Funcionarios y empleados	44	32	47	34
IVA acreditable	21	18	23	19
Comisiones por cobrar	17	2	4	3
Reservas para cuentas incobrables	<u>(12)</u>	<u>(10)</u>	<u>(18)</u>	<u>(13)</u>
	<u>\$507</u>	<u>\$ 486</u>	<u>\$454</u>	<u>\$411</u>

Los saldos de las cuentas liquidadoras provienen de operaciones pactadas, mismas que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran como sigue:

	Deudores		Acreedores	
	2014	2013	2014	2013
Compra venta de divisas	\$ 171	\$150	\$ -	\$ -
Inversiones en valores	103	98	-	-
Derivados	-	-	-	34
Total	<u>\$ 274</u>	<u>\$248</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 34</u>

Nota 10 - Inmuebles, mobiliario y equipo

El rubro de Inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra a continuación:

	2014		2013	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Inmuebles	\$109	\$109	\$109	\$109
Equipo de cómputo	127	120	113	106
Mobiliario y equipo	104	95	99	92
Equipo de transporte	17	17	17	17
Mejoras a locales arrendados	<u>106</u>	<u>92</u>	<u>90</u>	<u>80</u>
	463	433	428	404
Depreciación acumulada	<u>(311)</u>	<u>(297)</u>	<u>(291)</u>	<u>(277)</u>
	<u>\$152</u>	<u>\$136</u>	<u>\$137</u>	<u>\$127</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 2014 y 2013

En 2014 y 2013 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 \$26 y \$28 en 2014 y 2013, respectivamente.

Nota 11 - Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre estas inversiones se integraban como sigue:

	2014		2013		% de participación
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR	
Sociedades de inversión de capitales	\$15	\$ 15	\$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.	-	149	-	136	99.99
Vector Divisas, S. A. de C. V.	-	35	-	31	99.99
Vector Fondos, S. A. de C. V.	-	13	-	13	99.99
Vector Luxemburgo, S. A.	-	(8)	-	4	99.99
Otras inversiones	<u>37</u>	<u>16</u>	<u>26</u>	<u>6</u>	Varias
	<u>\$69</u>	<u>\$237</u>	<u>\$59</u>	<u>\$223</u>	

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

	2014		2013	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Sociedades de inversión comunes	\$ -	(\$ 2)	\$ 1	\$ 1
Sociedades de inversión de capitales	(1)	-	(1)	(1)
Vector Fondos, S. A. de C. V.	-	(1)	-	-
Vectormex International, Inc.	-	(4)	-	(21)
Vector Luxemburgo, S. A.	-	(12)	(29)	(44)
Vector Divisas, S. A. de C. V.	-	<u>5</u>	-	<u>(10)</u>
	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 14)</u>	<u>(\$29)</u>	<u>(\$75)</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 2014 y 2013

Nota 12 - Otros activos, cargos diferidos e intangibles

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

	2014		2013	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	\$ 89	\$ 89	\$ 84	\$ 84
Impuesto al activo por recuperar	7	7	7	7
Depósitos en garantía	5	5	33	31
Pagos anticipados de impuestos	7	7	7	7
Otros gastos pagados por anticipado	<u>73</u>	<u>65</u>	<u>47</u>	<u>42</u>
	<u>\$181</u>	<u>\$173</u>	<u>\$178</u>	<u>\$171</u>

Nota 13 - Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2014, 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	7.28%	\$25	\$ 25	\$ 1	\$ 26
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	7.30%	10	10	-	10
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	7.30%	15	15	-	15
BBVA Bancomer, S. A. (2)	1 mes	5.62%	97	<u>97</u>	<u>-</u>	<u>97</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos				<u>\$147</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$148</u>

- (1) Préstamos quirografarios con disposición en moneda nacional, con vencimientos en febrero y marzo de 2015, respectivamente.
- (2) Préstamos con garantía hipotecaria con disposición en moneda nacional, con vencimiento en enero de 2015.

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 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2013, 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	7.79%	\$ 25	\$ 25	\$ -	\$ 25
Banco Ahorro Famsa, S. A. (1)	3 meses	7.79%	10	10	-	10
BBVA Bancomer, S. A. (2)	3 meses	6.33%	56	56	1	57
BBVA Bancomer, S. A. (2)	3 meses	6.33%	9	9	-	9
Hewlett Packard, S. de R. L. (3)	24 meses	5.98%	1	1	-	1
Total de préstamos bancarios y de otros organismos				<u>\$101</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$102</u>

- (1) Préstamos quirografarios con disposición en moneda nacional, con vencimientos en febrero y marzo de 2014, respectivamente.
- (2) Préstamos con garantía hipotecaria con disposición en moneda nacional, con vencimiento en enero de 2014.
- (3) Préstamo con disposición en dólares, con vencimiento en octubre de 2014.

El monto de los intereses devengados a cargo de la Compañía fue reconocido dentro del margen financiero en resultados y ascienden a \$9 y \$7 en 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa ejerció el total de sus líneas de crédito.

Algunos de los préstamos que tiene contratados la Compañía establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, las cuales han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nota 14 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Disponibilidades (saldo acreedor) (*)	\$499	\$499	\$656	\$656
Pasivo por beneficios a los empleados	127	127	98	97
Compensaciones	77	50	37	23
Acreedores diversos	45	40	42	36
Provisión por contingencias legales	48	48	49	49
IVA por pagar	15	12	15	11
Aportaciones de seguridad social	14	12	15	14
	<u>\$825</u>	<u>\$788</u>	<u>\$912</u>	<u>\$886</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.

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 2014 y 2013

Nota 15 - Operaciones con instrumentos derivados

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

Negociación:

	2014			
	Monto nominal		Saldo neto	
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
<u>Operaciones</u>				
Swaps (a)	\$ 98,078	\$ 98,078	\$ -	\$ 91
Contratos adelantados (c)	2,096	2,144	108	-
Futuros (c)	35	624	-	6
	<u>\$100,209</u>	<u>\$100,846</u>	<u>108</u>	<u>97</u>

Con fines de cobertura:

	2014			
	Monto nominal		Saldo neto	
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
<u>Operaciones</u>				
Contratos adelantados (d)	\$ -	\$ 96	\$ -	\$ 7

Negociación:

	2013			
	Monto nominal		Saldo neto	
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
<u>Operaciones</u>				
Swaps (a)	\$134,647	\$134,647	\$ -	\$ 90
Contratos adelantados (c)	1,254	1,063	6	-
Futuros (c)	21	1,511	-	4
Opciones (b)	-	3	-	-
	<u>\$135,922</u>	<u>\$137,224</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 94</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 2014 y 2013

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 notional 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 2014 y 2013, 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 notional	2014		Valor de mercado neto
		Importe pactado a recibir	Importe pactado a entregar	
<u>Tasa fija a recibir</u>				
2015	\$ 13,985	\$ 2,174	\$ 1,488	\$ 686
2016	9,687	1,604	1,348	256
2017	5,770	1,155	1,127	28
2018	5,316	891	936	(45)
2019	4,052	613	659	(46)
2020	1,750	432	464	(32)
2021	3,907	286	332	(46)
2022	1,016	144	159	(15)
2023	1,000	99	111	(12)
2024	<u>2,110</u>	<u>30</u>	<u>35</u>	<u>(5)</u>
	<u>48,593</u>	<u>7,428</u>	<u>6,659</u>	<u>769</u>

Año de vencimiento	Importe del notional	2014		Valor de mercado neto
		Importe pactado a recibir	Importe pactado a entregar	
<u>Tasa variable a recibir</u>				
2015	\$ 14,321	\$ 1,532	\$ 2,273	(\$ 741)
2016	8,722	1,378	1,675	(297)
2017	6,307	1,203	1,252	(49)
2018	4,281	1,008	966	42
2019	4,615	731	682	49
2020	1,555	540	502	38
2021	3,870	392	342	50
2022	1,440	230	211	19
2023	1,250	169	151	18
2024	<u>3,124</u>	<u>72</u>	<u>61</u>	<u>11</u>
	<u>49,485</u>	<u>7,255</u>	<u>8,115</u>	<u>(860)</u>
	<u>\$ 98,078</u>	<u>\$ 14,683</u>	<u>\$ 14,774</u>	<u>(\$ 91)</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 2014 y 2013

Año de vencimiento	Importe del <u>nocional</u>	2013		Valor de <u>mercado neto</u>
		Importe pactado <u>a recibir</u>	Importe pactado <u>a entregar</u>	
<u>Tasa fija a recibir</u>				
2014	\$ 12,626	\$ 394	\$ 280	\$ 114
2015	12,492	1,010	755	255
2016	10,140	1,431	1,114	317
2017	5,215	929	819	110
2018	211	63	45	18
2019	1,587	629	460	169
2020	2,622	1,038	885	153
2021	5,517	2,341	2,206	135
2022	<u>3,484</u>	<u>1,447</u>	<u>1,541</u>	<u>(94)</u>
	<u>53,894</u>	<u>9,282</u>	<u>8,105</u>	<u>1,177</u>

Año de vencimiento	Importe del <u>nocional</u>	2013		Valor de <u>mercado neto</u>
		Importe pactado <u>a recibir</u>	Importe pactado <u>a entregar</u>	
<u>Tasa variable a recibir</u>				
2014	\$ 18,782	\$ 423	\$ 549	(\$ 126)
2015	17,454	1,065	1,344	(279)
2016	11,390	1,267	1,549	(282)
2017	7,882	1,288	1,420	(132)
2018	5,916	1,373	1,376	(3)
2019	1,543	451	612	(161)
2020	4,330	1,496	1,664	(168)
2021	5,366	2,150	2,269	(119)
2022	3,440	1,527	1,424	103
2023	<u>4,650</u>	<u>2,318</u>	<u>2,238</u>	<u>80</u>
	<u>80,753</u>	<u>13,358</u>	<u>14,445</u>	<u>(1,087)</u>
	<u>\$ 134,647</u>	<u>\$ 22,640</u>	<u>\$ 22,550</u>	<u>\$ 90</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Casa de Bolsa registró en los resultados un cargo de \$3 (cargo de \$92 en 2013) y un cargo de \$90 (cargo de \$29 en 2013), 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 3.29% y 9.35% anual (3.74% y 9.71% anual en 2013). Al 31 de diciembre de 2014 estos contratos representan un monto total de referencia de \$98,078 (\$134,647 en 2013).

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 2014 y 2013

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 2013, la Casa de Bolsa tiene celebrados contratos de opciones como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Subyacente</u>	<u>2013</u>		
		<u>Monto de referencia</u>	<u>Prima cobrada/pagada</u>	<u>Valor razonable</u>
Venta	Dólares	\$ 3	\$ -	\$ -

Al 31 de diciembre 2013, la Casa de Bolsa celebró operaciones de opciones con fines de negociación, generando una utilidad por un importe de \$16, y una pérdida de \$15, 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 está 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 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 está expresado en los pesos que corresponde a los títulos que amparan los contratos por el valor del precio pactado de la acción subyacente o, en su caso, el valor del índice.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Casa de Bolsa celebró operaciones de futuros, generando una utilidad por \$429 y \$56, respectivamente, y una pérdida con un importe de \$66 y \$1, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Casa de Bolsa celebró operaciones de contratos adelantados, generando una utilidad por \$4,910 y \$2,622, respectivamente, y una pérdida con un importe de \$3,595 y \$2,446, 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 2014 y 2013

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

		2014				
		Ventas		Compras		
<u>Tipo de operación</u>	<u>Subyacente</u>	<u>A recibir</u>	<u>Valor contrato</u>	<u>Valor contrato</u>	<u>A entregar</u>	<u>Saldo contable</u>
Futuros	Divisas	\$ 1	\$ 124	\$ 34	\$ 7	(\$ 6)
	Bonos	-	500	-	-	-
		<u>\$ 1</u>	<u>\$ 624</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 7</u>	<u>(\$ 6)</u>
Contratos adelantados:	Divisas	\$204	\$2,077	\$2,085	(\$ 100)	\$ 104
	Tasa	1	8	2	-	1
	Acciones	7	59	9	(4)	3
		<u>\$212</u>	<u>\$2,144</u>	<u>\$2,096</u>	<u>(\$ 104)</u>	<u>\$ 108</u>
		2013				
		Ventas		Compras		
<u>Tipo de operación</u>	<u>Subyacente</u>	<u>A recibir</u>	<u>Valor contrato</u>	<u>Valor contrato</u>	<u>A entregar</u>	<u>Saldo contable</u>
Futuros	Divisas	\$ -	\$ 281	\$ 21	\$ -	\$ -
	Bonos	-	1,230	-	4	(4)
		<u>\$ -</u>	<u>\$1,511</u>	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 4</u>	<u>(\$4)</u>
Contratos adelantados:	Divisas	\$33	\$ 954	\$1,202	\$28	\$ 5
	Tasa	-	3	-	-	-
	Acciones	8	106	52	7	1
		<u>\$41</u>	<u>\$1,063</u>	<u>\$1,254</u>	<u>\$35</u>	<u>\$ 6</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados y No Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Durante el 2014, VECTOR pactó cinco operaciones derivadas (forward de tipo de cambio) con un valor promedio de US \$6.8 (millones de dólares), con el objetivo de cubrir su posición primaria depositada 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 el mismo importe. Las condiciones de dichos contratos se renovaron durante el año con el objetivo de cubrir el notional depositado en cuentas de margen. Al 31 de diciembre de 2014, el valor del forward (posición corta) de tipo de cambio vigente para efectos de cobertura estaba referenciado a un monto de US\$7 (millones de dólares estadounidenses) que cubrían la posición (larga) en cuentas de margen de dólares estadounidenses.

Estas operaciones de cobertura, tuvieron una pérdida de valor razonable de \$7.1, y la posición cubierta de la cuenta de margen tuvo una apreciación similar.

Riesgos en operaciones derivadas

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 25). 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.

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.

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 2014 y 2013

Valor en Riesgo

Las mesas en las que se operan derivados en VECTOR, tuvieron al cierre del año 2014 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 trading	\$10	\$ 12	\$2
Mesa de Capitales Trading	1	-	-
Productos derivados clientes	-	-	-
Posiciones propias	-	3	-
VaR Global	\$11	\$15	\$2

Exposición de riesgo de contraparte

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

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

a) Swaps:

<u>Subyacente</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Nocional</u>			<u>Valor Razonable</u>		
		<u>a favor</u>	<u>en contra</u>	<u>Total</u>	<u>a favor</u>	<u>en contra</u>	<u>Neto</u>
TIIE	2015	\$ 14,320	\$15,370	(\$ 1,050)	\$ 70	(\$ 83)	(\$ 13)
TIIE	2016	8,722	8,922	(200)	140	(124)	16
TIIE	2017	6,307	7,227	(920)	76	(121)	(45)
TIIE	2018	4,281	5,531	(1,250)	54	(63)	(9)
TIIE	2019	4,615	3,985	630	129	(133)	(4)
TIIE	2020	1,555	1,555	-	115	(115)	-
TIIE	2021	3,870	3,770	100	158	(138)	20
TIIE	2022	1,440	1,390	50	23	(21)	2
TIIE	2023	1,250	1,600	(350)	23	(83)	(60)
TIIE	2024	<u>3,125</u>	<u>2,825</u>	<u>300</u>	<u>58</u>	<u>(56)</u>	<u>2</u>
		<u>\$ 49,485</u>	<u>\$52,175</u>	<u>(\$ 2,690)</u>	<u>\$ 846</u>	<u>(\$ 937)</u>	<u>(\$ 91)</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 2014 y 2013

b) Futuros:

FUTDOLAR	2015	\$	2	\$	9	(\$	7)	\$	1	\$	7	(\$	6)
FUTCET91	2015		-		500		(500)		-		-		-
		\$	<u>2</u>	\$	<u>509</u>	(\$	<u>507</u>	\$	<u>1</u>	\$	<u>7</u>	(\$	<u>6</u>

c) Contratos adelantados:

IPC	2015	\$	1	\$	8	(\$	7)	\$	-	\$	-	\$	-
Acciones	2015		9		59		(50)		-		(3)		3
Euros	2015		1		1		-		-		-		-
Dólar	2015		143		98		45		104		11		93
Dólar	2016		<u>4</u>		<u>1</u>		<u>3</u>		<u>4</u>		<u>(1)</u>		<u>5</u>
		\$	<u>158</u>	\$	<u>167</u>	(\$	<u>9</u>	\$	<u>108</u>	\$	<u>7</u>	\$	<u>101</u>

Sensibilidad (DVO1)

La posición de instrumentos de tasa nominal, real y fija tiene un límite de sensibilidad de \$0.8, al cierre del año 2014 este valor era -\$0.16, debido a la siguiente composición: la exposición de riesgo de papeles de deuda de tasa nominal, fija y real era de -\$1.1, cubierta con operaciones de swaps de tasa de interés y futuros de bonos con una sensibilidad de \$0.99, la sensibilidad de -\$0.6 ante cambios de las sobretasas que afectan el cupón de los instrumentos revisables en posición (refix risk) y los impactos del movimiento del tipo de cambio (rho) para instrumentos en dólares.

Además se cuenta con un límite de sensibilidad a movimientos en las sobretasas de instrumentos revisables de \$9, cuyo uso al 31 de diciembre del 2014 era de (\$5.1).

La información anterior se obtuvo utilizando la metodología que se detalla más adelante y supone movimientos paralelos en las curvas.

Al cierre de 2014, la cartera de derivados de divisas consistía sólo de operaciones con dólares estadounidense. 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 \$0.3. Adicionalmente se tenía una exposición de cambios en la tasa local de \$0.03 y una sensibilidad de \$0.03 a movimientos en la tasa extranjera, el valor theta de las posición fue de \$0.06. Estas sensibilidades corresponden a las "griegas", como son conocidas en el ámbito financiero.

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.

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 2014 y 2013

El objetivo de la metodología es cuantificar el riesgo de la estrategia ante movimientos de mercado, administrando así el riesgo de mercado.

Nota 16 - 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 2014 es como sigue:

	<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Beneficios por terminación laboral</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Total</u>
OBD al 1 de enero de 2014	(\$115)	(\$ 4)	(\$5)	(\$124)
Más (menos):				
Costo laboral	(10)	(2)	(1)	(13)
Costo financiero	(9)	(1)	(1)	(11)
Beneficios pagados	1	5	-	6
(Ganancias) por cambio de hipótesis	-	(5)	-	(5)
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>(10)</u>
OBD al 31 de diciembre de 2014	<u>(\$141)</u>	<u>(\$ 9)</u>	<u>(\$7)</u>	<u>(\$157)</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 2014 y 2013

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:

	2014			2013	
	Pasivo laboral				
<u>Concepto</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>
OBD	(\$141)	(\$ 9)	(\$ 7)	(\$157)	(\$124)
Menos: activos del plan	<u>85</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>88</u>	<u>84</u>
Situación financiera	(56)	(9)	(4)	(69)	(40)
Menos:					
(Ganancias) pérdidas no reconocidas	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>31</u>	<u>20</u>
Total PNP	<u>(\$ 26)</u>	<u>(\$ 9)</u>	<u>(\$ 3)</u>	<u>(\$ 38)</u>	<u>(20)</u>
Insuficiencia en provisión				<u>-</u>	<u>7</u>
PNP al 31 de diciembre de 2014				<u>(\$ 38)</u>	<u>(\$ 13)</u>

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

	2014			2013	
	Costo neto del período				
<u>Concepto</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	\$ 9	\$ 2	\$ 1	\$12	\$12
Costo financiero	9	1	-	10	9
Rendimiento esperado de los activos	(6)	-	-	(6)	(4)
Pérdidas actuariales	1	-	-	1	-
Costo por cambio de hipótesis	-	5	-	5	-
Costo (ingreso) por reconocimiento inmediato	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>8</u>
Costo neto del período	<u>\$13</u>	<u>\$10</u>	<u>\$1</u>	<u>\$24</u>	<u>\$25</u>

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

Tasa de descuento	7.50%
Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan	7.50%
Tasa de incremento salarial	4.75%
Tasa de inflación a largo plazo	3.50%

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 2014 y 2013

Nota 17 - Capital contable

En Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, los accionistas decidieron aumentar el capital social mínimo fijo de \$284 a \$540 mediante la capitalización de \$256 del total de \$764 de la cuenta de actualización del capital social, sin necesidad de emitir nuevas acciones, toda vez que las actuales no tienen expresión de valor nominal.

Después de los acuerdos anteriores, el capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital mínimo fijo: acciones ordinarias, nominativas, Serie "O", Clase "I", sin expresión de valor nominal	1,849,100,000	\$ 540	\$ 284
Incremento por actualización		<u>508</u>	<u>764</u>
Capital social pagado		<u>\$ 1,048</u>	<u>\$ 1,048</u>

El capital social es variable, con un mínimo fijo de \$540 (valor nominal), el cual está representado por acciones Clase "I", Serie "O" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y que representan el capital social mínimo fijo pagado sin derecho a retiro.

La parte variable del capital social no podrá exceder al mínimo fijo y estará representado por acciones ordinarias, comunes, nominativas sin expresión de valor nominal, que tendrán las demás características que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión y que autorice la CNBV.

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

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

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

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 CUFIN reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. 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. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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 2014 y 2013

Durante 2014 y 2013, la Compañía distribuyó dividendos por un monto de \$26 y \$7, respectivamente. Dichos dividendos fueron pagados en efectivo, y represento un pago por acción de \$0.01402977405224160 y \$0.003571986714617920, respectivamente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la 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 2014, 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 2014 y 2013, la estructura del capital global era como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital contable	<u>\$ 1,314</u>	<u>\$1,244</u>
Sociedades y fondos de inversión, parte relativa al capital fijo	(44)	(47)
Entidades financieras del país y del extranjero	(186)	(172)
Acciones de empresas, cotizadas y no cotizadas	-	(5)
Otros activos	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Capital básico	<u>\$ 1,068</u>	<u>\$1,004</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los requerimientos de capital y el capital global de la Casa de Bolsa, de acuerdo con dicha normatividad, eran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital global	<u>\$ 1,068</u>	<u>\$ 1,004</u>
Requerimientos por:		
Riesgo de mercado	335	498
Riesgo de crédito	222	215
Riesgo operacional	<u>89</u>	<u>77</u>
Total requerimientos de capital	<u>646</u>	<u>790</u>
Excedente de capital global sobre requerimientos	<u>\$ 422</u>	<u>\$ 214</u>
Índice de consumo de capital	<u>0.6051</u>	<u>0.7867</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 2014 y 2013

Nota 18 - Resultado integral

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

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta, según estado de resultados	\$ 79	\$130
Efecto por conversión	<u>17</u>	<u>2</u>
Resultado integral	<u>\$ 96</u>	<u>\$132</u>

Nota 19 - Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Ley del Impuesto sobre la Renta

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recogió la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes.

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles y consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social a cargo del trabajador y que sean cubiertas por el patrón; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y grava la ganancia de personas físicas correspondiente a la enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) con la cual saldo de la utilidad fiscal neta acumulado al 31 de diciembre del 2001 podría ser afectado por la mecánica de cálculo aplicable. Y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Casa de Bolsa ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2015, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho 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 2014 y 2013

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

En 2014 la Casa de Bolsa determinó para efectos del ISR una utilidad fiscal de \$116 (utilidad fiscal de \$231 en 2013). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se 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.

b. El cargo a resultados por impuestos a la utilidad se analiza a continuación:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
<u>ISR:</u>				
ISR causado	(\$35)	(\$34)	(\$46)	(\$45)
ISR complemento 2013	(10)	(10)	-	-
ISR diferido	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
	<u>(\$43)</u>	<u>(\$42)</u>	<u>(\$59)</u>	<u>(\$58)</u>

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

	<u>2014</u>		<u>2013</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	7%	7%	5%	5%
Efectos fiscales de la inflación	(5%)	(5%)	(3%)	(3%)
Otros	<u>3%</u>	<u>3%</u>	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Tasa efectiva	<u>35%</u>	<u>35%</u>	<u>31%</u>	<u>31%</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 2014 y 2013

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Plusvalía en operaciones de reporto, derivados e inversiones en valores	(\$ 78)	(\$78)	(\$ 81)	(\$81)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	3	3	-	-
Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto	25	19	16	10
Estimación de cuentas incobrables	(4)	(4)	4	4
PTU diferido	6	6	7	7
PTU por pagar	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
ISR diferido pasivo	<u>(\$ 44)</u>	<u>(\$50)</u>	<u>(\$ 46)</u>	<u>(\$ 52)</u>

Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

a. Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU) publicada el 1 de octubre de 2007, por lo que, a partir de la entrada en vigor del Decreto aprobado en octubre de 2013, quedarán sin efecto las resoluciones y disposiciones administrativas de carácter general y las resoluciones a consultas, interpretaciones, autorizaciones o permisos otorgados a título particular, en materia del impuesto establecido en la LIETU que se abroga.

La Casa de Bolsa no tenía reconocido ningún impuesto diferido ya que no era causante de IETU por lo que dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros de la Casa de Bolsa.

Cuenta de capital de aportación y Cuenta de utilidad fiscal neta

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen los siguientes datos informativos en los indicadores fiscales relevantes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 2,303</u>	<u>\$ 2,212</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 976</u>	<u>\$ 943</u>

Se interpuso una demanda de amparo indirecto por el saldo de la Cuenta de utilidad fiscal neta acumulada al 31 de diciembre de 2013 la cual a la fecha de emisión de estos estados financieros sigue en 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 2014 y 2013

Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) causada y diferida

VECTOR está sujeto al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. En octubre de 2013 se emitió una nueva LISR que entró en vigor el 1 de enero de 2014 y modifica el procedimiento para determinar la base gravable para el cálculo de la PTU, la cual se debe determinar con base en lo establecido en el art.9 de la nueva LISR, en el que se considera como base gravable la utilidad fiscal para efectos de ISR, sin disminuir la PTU pagada ni las pérdidas fiscales amortizadas y disminuyendo el importe de los salarios exentos no deducibles, así como la depreciación fiscal histórica que se hubiera determinado si no se hubiera aplicado deducción inmediata a bienes de activos fijos en ejercicios anteriores a 2014.

En 2014 la Casa de Bolsa determinó una PTU causada de \$12 (PTU de \$26 en 2013).

El cargo a resultados para PTU se analiza a continuación:

<u>CONCEPTO</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
<u>PTU (1):</u>				
PTU causado	(\$12)	(\$12)	(\$26)	(\$26)
PTU complemento 2013	(2)	(2)	-	-
PTU diferido	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>(\$12)</u>	<u>(\$12)</u>	<u>(\$25)</u>	<u>(\$25)</u>

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

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

<u>CONCEPTO</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Plusvalía en operaciones de reporto, derivados e inversiones en valores	(\$26)	(\$26)	(\$27)	(\$27)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	-	-	(1)	(1)
Provisiones de pasivo y pagos anticipados, neto	6	6	4	4
Estimación de cuentas incobrables	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
PTU diferida pasiva	<u>(\$21)</u>	<u>(\$21)</u>	<u>(\$23)</u>	<u>(\$23)</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 2014 y 2013

Nota 20 - Saldos y operaciones con partes relacionadas

Los balances generales no consolidados de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen saldos con partes relacionadas como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Subsidiarias	\$48	\$14
Afiliadas	<u>26</u>	<u>3</u>
	<u>\$74</u>	<u>\$17</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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios de codistribución de acciones (1)	\$116	\$119
Servicios por identificación y referenciación de clientes (1)	36	28
Servicios administrativos (1)	2	2
Reembolso de gastos (1)	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>\$154</u>	<u>\$150</u>
 <u>Egresos</u>		
Honorarios pagados (2)	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 6</u>

(1) Subsidiarias
 (2) Afiliadas

Durante 2014 y 2013, el importe total de los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave, ascendió a \$42 y \$36.

Durante 2014 y 2013, no se llevó a cabo ningún otro tipo de operaciones, a las antes mencionadas.

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 2014 y 2013

Nota 21 - 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 2014 y 2013 los valores de clientes recibidos en custodia, valuados como se señala en la Nota 3.u, se encuentran depositados en el Indeval como se menciona a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Valores propiedad de clientes:				
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios	\$20,731	25	\$22,745	28
Otros títulos de deuda	18,957	23	14,287	17
Acciones de sociedades de inversión	15,274	18	14,507	18
Valores gubernamentales	13,956	17	16,540	20
Operaciones de reporto	10,499	13	11,117	13
Inversiones en valores administrados en fideicomisos	2,550	3	2,201	3
Títulos bancarios	696	1	1,061	1
	<u>\$82,663</u>	<u>100</u>	<u>\$82,458</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por custodia y administración de bienes ascendieron a \$15 y \$14, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa obtuvo ingresos por actividades fiduciarias de \$6 y \$6, respectivamente.

Nota 22 - Información adicional sobre el estado de resultados

Comisiones y tarifas cobradas

Los ingresos por comisiones se integran como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Compraventa de valores	\$195	\$155	\$218	\$184
Actividades fiduciarias	6	6	6	6
Custodia y administración de bienes	15	15	14	14
Intermediación financiera	58	92	21	49
Operaciones con sociedades de inversión	184	117	161	120
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>37</u>	<u>34</u>	<u>25</u>	<u>25</u>
	<u>\$495</u>	<u>\$419</u>	<u>\$445</u>	<u>\$398</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 2014 y 2013

Los gastos por comisiones se integran como sigue:

	2014		2013	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Bolsa Mexicana de Valores	\$ 6	\$ 6	\$ 5	\$ 5
INDEVAL	8	8	8	8
Intermediación financiera	80	68	24	13
Otras comisiones y tarifas pagadas	<u>52</u>	<u>50</u>	<u>39</u>	<u>39</u>
	<u>\$146</u>	<u>\$132</u>	<u>\$ 76</u>	<u>\$65</u>

Margen financiero por intermediación

Utilidad por compraventa se integra como sigue:

	2014		2013	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Inversiones en valores	\$ 697	\$ 616	\$ 211	\$ 140
Derivados	10,805	10,787	11,539	11,525
Divisas	<u>930</u>	<u>930</u>	<u>761</u>	<u>761</u>
	<u>\$12,432</u>	<u>\$12,333</u>	<u>\$12,511</u>	<u>\$12,426</u>

Dentro de la utilidad por compraventa se incluyen \$99 y \$84 en moneda extranjera, los cuales corresponden a 2014 y 2013, respectivamente.

Pérdida por compraventa se integra como sigue:

	2014		2013	
	Consolidado	VECTOR	Consolidado	VECTOR
Inversiones en valores	\$ 328	\$ 328	\$ 63	\$ 63
Derivados	8,731	8,731	10,200	10,200
Divisas	<u>2,281</u>	<u>2,281</u>	<u>981</u>	<u>981</u>
	<u>\$11,340</u>	<u>\$11,340</u>	<u>\$11,244</u>	<u>\$11,244</u>

La pérdida por compraventa correspondiente a 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

Ingresos por intereses se integran como sigue:

	2014		2013	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Disponibilidades	\$ 2	\$ 2	\$ 2	\$ 2
Inversiones en valores	19	2	17	1
Operaciones de reporto y préstamo de valores	1,083	1,083	1,599	1,599
Otros	14	14	9	9
	<u>\$ 1,118</u>	<u>\$ 1,101</u>	<u>\$ 1,627</u>	<u>\$ 1,611</u>

Dentro de los ingresos por intereses se incluyen \$16 y \$15 en moneda extranjera, los cuales corresponden a 2014 y 2013, respectivamente.

Gastos por intereses se integran como sigue:

	2014		2013	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Operaciones de reporto y préstamo de valores	\$ 916	\$ 916	\$ 1,488	\$ 1,488
Préstamos bancarios	9	9	7	7
	<u>\$ 925</u>	<u>\$ 925</u>	<u>\$ 1,495</u>	<u>\$ 1,495</u>

Dentro de los gastos por intereses correspondientes a 2014 y 2013, no incluye importes en moneda extranjera.

Resultado por valuación razonable se integran como sigue:

	2014		2013	
	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>	<u>Consolidado</u>	<u>VECTOR</u>
Títulos para negociar	(\$ 93)	(\$ 92)	(\$ 22)	(\$ 22)
Derivados con fines de negociación	97	97	(85)	(85)
Derivados con fines de cobertura	(7)	(7)	-	-
Colaterales vendidos	(1)	(1)	12	12
Resultado por valuación de divisas	8	8	1	1
	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 5</u>	<u>(\$ 94)</u>	<u>(\$ 94)</u>

Dentro del resultado por valuación razonable correspondientes a 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

Nota 23 - Información por segmentos de negocios

La información consolidada por segmentos de negocios, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	2014				
	Por cuenta Propia	Sociedades de Inversión	Por cuenta de Clientes	Asesoría Financiera	Total
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 1	\$119	\$ 308	\$58	\$ 486
Comisiones y tarifas pagadas	(26)	-	(92)	(28)	(146)
Ingresos por asesoría financieros	-	-	-	41	41
Resultado por servicios	(25)	119	216	71	381
Utilidad por compra-venta	\$ 11,636	\$ -	\$ 796	\$ -	\$12,432
Pérdida por compra-venta	(11,339)	-	(1)	-	(11,340)
Ingresos por intereses	(3)	-	1,121	-	1,118
Gastos por intereses	-	-	(925)	-	(925)
Resultado por valuación a valor razonable	5	-	(1)	-	4
Margen financiero por intermediación	<u>\$ 299</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 990</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,289</u>
	2013				
	Por cuenta Propia	Sociedades de Inversión	Por cuenta de Clientes	Asesoría Financiera	Total
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 3	\$134	\$ 287	\$21	\$ 445
Comisiones y tarifas pagadas	(16)	-	(59)	(1)	(76)
Ingresos por asesoría financieros	-	-	-	15	15
Resultado por servicios	(13)	134	228	35	384
Utilidad por compra-venta	\$ 11,680	\$ -	\$ 831	\$ -	\$12,511
Pérdida por compra-venta	(11,238)	-	(6)	-	(11,244)
Ingresos por intereses	2	-	1,625	-	1,627
Gastos por intereses	-	-	(1,495)	-	(1,495)
Resultado por valuación a valor razonable	(112)	-	18	-	(94)
Margen financiero por intermediación	<u>\$ 332</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 973</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,305</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 2014 y 2013

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.

Nota 24 - Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, VECTOR enfrenta 16 casos vía juicio mercantil en los que se le reclaman daños por operaciones por un monto de \$85 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 algunas favorables 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 \$48, con base en su mejor estimación.

Nota 25 - Administración integral de riesgos

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.

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 2014 y 2013

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.

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:

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 2014 y 2013

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.

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.

Vector organiza sus posiciones en “Mesas de operación”, cada una enfocada en un tipo de producto y/o estrategia particular, cada mesa tiene un límite de VaR específico, y la suma de los VaR específicos es menor al VaR Global (4% del capital contable). Diariamente se calcula el VaR para cada una de las mesas y el VaR global que incorpora todas las posiciones, este tuvo un valor promedio en 2014 de \$12.9 y al cierre del año de \$10.5 millones de pesos, respectivamente. El valor en riesgo de mercado de promedio y al cierre del periodo representa un 1.2% y 0.98% del capital global al cierre del periodo.

Al cierre del 2014 el índice de suficiencia del capital global, respecto a la suma de requerimientos por riesgo de crédito y mercado es de 1.65. El monto de Capital Global dividido en capital básico y complementario es de \$1,068 y \$0 respectivamente, conforme al requerimiento de capital el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito es de \$222 millones y de mercado es de \$335 millones de pesos.

En 2013 el VaR de mercado más las pérdidas realizadas y por realizar promedio y al cierre fueron de \$12.9 y \$12.3 millones de pesos, 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 2014 y 2013

Variaciones en los ingresos financieros y valor económico.

Conforme a lo establecido en el Art. 139 de la Circular Única de Casas de Bolsa y previa aprobación del Comité de Riesgo y justificación ante la Vicepresidencia de la CNVB encargada de la supervisión, mensualmente se da seguimiento a la posición amparada por este artículo que no es incluida en el cálculo del VaR, su valor al cierre del 2014 fue de \$173 millones, y durante el año tuvo una reducción en los ingresos financieros/ valor económico de \$36 millones.

Riesgo de crédito:

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

Para monitorear el riesgo de crédito, VECTOR utiliza el modelo actuarial Credit Metrics con un horizonte de tiempo de un año. Esta medición se aplica a cada unidad de negocio o área de operación de producto cuyos instrumentos incurran en riesgo de crédito. A partir de las características de cada instrumento (plazo, monto y amortizaciones) y la calificación de la emisora, se determina un monto esperado de pérdidas crediticias, tomando en cuenta las probabilidades de incumplimiento determinadas por las calificadoras de los valores.

Mensualmente se realiza un análisis de sensibilidad de riesgo de crédito, que mide la pérdida esperada considerando distintos niveles de degradación de la calificación de cada uno de los instrumentos con riesgo crediticio. La pérdida esperada con degradación de un nivel de calificación a la baja, sería de \$33 millones de pesos al cierre del 31 de diciembre de 2014.

Durante este periodo no se presentaron excesos al límite global.

En 2014 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$14 y \$15.4 millones de pesos, respectivamente. El valor en riesgo de crédito de promedio y al cierre del periodo representa un 1.3% y 1.43% del capital global al cierre del periodo, respectivamente.

En 2013 el VaR de crédito promedio y al cierre fue de \$13.9 y \$12.6 millones de pesos, respectivamente.

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.

Al 31 de diciembre de 2014, las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de la Compañía son: "A-(mex)" y F2(mex)" con perspectiva estable por Fitch y de "A/M" y "1/M" con perspectiva estable por Verum.

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.

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 2014 y 2013

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 2014 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$2.4 y \$2 millones de pesos, respectivamente. El valor en riesgo de liquidez promedio y al cierre del periodo representa un 0.22% y 0.18% del capital global al cierre del periodo.

En 2013 el VaR de liquidez promedio y al cierre fue de \$3.4 y \$4.5, respectivamente.

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

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

Riesgo operativo:

VECTOR en la administración y control del riesgo operativo realiza un registro mensual de los eventos de riesgo operativo que se generan en la casa de bolsa el cual contiene la fecha en que se generó, la clasificación del evento según Basilea II, la cuantificación del impacto o en su caso el posible impacto económico, el área en el que se generó el evento y una descripción del control fallido.

El registro de eventos monitorea los límites establecidos para el nivel de tolerancia y trimestralmente se informa al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración sobre los eventos ocurridos así como el uso del nivel de tolerancia establecido.

El nivel de tolerancia se obtiene mediante datos estadísticos sobre los riesgos identificados en los cuales se establece una probabilidad y un impacto.

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 2014 fue de \$8.5 millones de pesos; su consumo acumulado para 2014 fue del 51%.

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.

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 2014 y 2013

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 relacionados 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.

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 26 - Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se describen una serie de NIF e INIF que el CINIF emitió durante 2012, 2013 y 2014, las cuales entran en vigor en el año en que se indica. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

2018:

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se aplique conjuntamente con la NIF C-20 Instrumentos de financiamiento por cobrar.

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas para el reconocimiento contable de las provisiones dentro de los estados financieros de las entidades, así como las normas para revelar en los estados financieros los activos contingentes, los pasivos contingentes y los compromisos. Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Adicionalmente se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se aplique conjuntamente con la NIF C-19, “Instrumentos financieros por pagar”.

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 2014 y 2013**

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se aplique conjuntamente con la NIF C-3, “Cuentas por cobrar, la NIF C-9”, “Provisiones, contingencias y compromisos” y la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de estos para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la administración. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se aplique conjuntamente con la NIF C-3, “Cuentas por cobrar”.

2016:

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazo por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los Otros resultados integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2015.

Mejoras a las NIF 2015:

- NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Se incluyó una guía para identificar a las entidades de inversión y ayudar a entender su actividad primaria y sus características principales, con el fin de apoyar a concluir si existe o no control en cada situación específica, que derive en la necesidad o no de que dichas entidades de inversión consoliden sus estados financieros.
- NIF B-16 “Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos”. Se incluyó el tratamiento de los ORI, sin requerir su presentación en forma separada de las demás partidas del estado de actividades.
- Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Se establece el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes por la venta de bienes o servicios cuyo cobro está denominado en moneda extranjera, estableciendo que el saldo del rubro de anticipos de clientes no debe modificarse ante fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago. De esta manera se establece un tratamiento contable consistente con el de los pagos anticipados en moneda extranjera.
- NIF C-3 “Cuentas por cobrar” y NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Se modificó la fecha de entrada en vigor de estas NIF, pasando del 1 de enero de 2016 (permitiendo su adopción anticipada a partir del 1 de enero de 2015, siempre y cuando se adopten conjuntamente ambas NIF), para dejar como fecha de entrada en vigor para dichas NIF, a partir del 1 de enero de 2018 (permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se adopten conjuntamente ambas NIF).

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 2014 y 2013

2014:

NIF B-12 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”. Establece normas relativas a los derechos de compensación que deben considerarse para presentar por su monto compensado un activo financiero y un pasivo financiero en el estado de situación financiera, así como cuáles son las características que debe reunir la intención de efectuar la compensación, con base en el principio de que un activo financiero y un pasivo financiero deben presentarse por su monto compensado siempre y cuando el flujo de efectivo futuro de su cobro o liquidación sea neto.

NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital.

NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”. Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”. Incorpora del principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, como condición fundamental para darlo de baja. Cuando las entidades descuenten cuentas o documentos por cobrar con recursos, no podrán presentar el monto del descuento como un crédito a las cuentas y documentos por cobrar, sino como un pasivo.

Mejoras a las NIF 2014:

- NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Casa de Bolsa considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del período del rubro de otros ingresos y gastos.
- Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.
- Se elimina de la NIF B-3 “Estado de resultado integral”; NIF B-16 “Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos”; NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”; NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Compañía la utilización de dicho rubro.

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 2014 y 2013

Interpretación a las NIF:

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20, fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

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 operativo.

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.

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 entidad con propósito específico (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 valuarla 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.

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 2014 y 2013

- 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.
- Boletín D-5 “Arrendamientos”. Establece que los costos directos iniciales deben diferirse durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del gasto relativo.
- 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.
- NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”. Precisa la presentación del efecto acumulado por conversión asociado con la participación no controladora.
- 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.

Ing. Edgardo M. Cantú Delgado
Director General

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

C.P. José Vilchis Quezada
Subdirector de Contabilidad

Lic. Enrique Ponce Velázquez
Auditor Interno