



**Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.**

**Reforma 255 Piso 8**

**Col. Cuauhtémoc**

**Del. Cuauhtémoc, C.P. 06500**

**México, D.F.**

**LAS ACCIONES DEL CAPITAL SOCIAL DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V. SON:**

**ORDINARIAS**

**NOMINATIVAS**

**SIN EXPRESION DE VALOR NOMINAL**

**SERIE A**

**CLAVE DE COTIZACIÓN: BOLSA A**

DICHAS ACCIONES SE ENCUENTRAN INSCRITAS EN LA SECCIÓN DE VALORES DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, Y SON OBJETO DE COTIZACIÓN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS VALORES, SOLVENCIA DE LA EMISORA O SOBRE LA EXACTITUD O VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PROSPECTO, NI CONVALIDA LOS ACTOS QUE, EN SU CASO, HUBIEREN SIDO REALIZADOS EN CONTRAVENCIÓN DE LAS LEYES.

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO: AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

## INDICE

<b>1)</b>	<b>INFORMACIÓN GENERAL</b>	<b>3</b>
a)	Glosario de términos y definiciones	3
b)	Resumen ejecutivo	8
c)	Factores de riesgo	12
d)	Otros valores	19
e)	Documentos de carácter público	20
<b>2)</b>	<b>LA COMPAÑÍA</b>	<b>21</b>
a)	Historia y desarrollo de la emisora	21
b)	Descripción del negocio	23
i)	Actividad principal	23
ii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos	48
iii)	Legislación aplicable y situación tributaria	48
iv)	Recursos humanos	52
v)	Estructura corporativa	53
vi)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	53
vii)	Descripción de principales activos fijos	53
viii)	Acciones representativas del capital social	54
ix)	Dividendos	54
<b>3)</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>56</b>
a)	Información financiera seleccionada	56
b)	Información de créditos relevantes	60
c)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	60
i)	Resultados de operación por línea de negocio	60
ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	67
iii)	Control interno	94
d)	Estimaciones contables críticas	94
<b>4)</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>	<b>109</b>
a)	Audidores externos	109
b)	Operaciones con partes relacionadas	109
c)	Administración y accionistas	110
d)	Otras prácticas de gobierno corporativo	116
<b>5)</b>	<b>MERCADO DE CAPITAL</b>	<b>121</b>
a)	Estructura accionaria	121
b)	Comportamiento de la acción en el mercado de valores	121
<b>6)</b>	<b>PERSONAS RESPONSABLES</b>	<b>122</b>
<b>7)</b>	<b>ANEXOS</b>	<b>123</b>
a)	Informe del Comisario	123
b)	Estados financieros auditados de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2011	124
	Estados financieros auditados de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2011	

## **1) INFORMACIÓN GENERAL**

### **1.a) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES**

<b>“Acción” o “Acciones”</b>	Las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie A, representativas del Capital Fijo de la BMV materia de la Oferta Pública.
<b>“ADR’s”</b>	<i>American Depositary Receipts.</i>
<b>“AFORES”</b>	Significa, Administradoras de Fondos para el Retiro.
<b>“Algorithmics”</b>	Algorithmics Ventures Limited, una subsidiaria de Algorithmics, Inc.
<b>“AMIB”</b>	Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C.
<b>“Asigna”</b>	Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación.
<b>“BMV”</b>	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en lo individual, o conjuntamente con sus subsidiarias, según el contexto lo requiera.
<b>“Bolsa”</b>	Significa el mercado de valores operado por la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. de conformidad con la concesión que le fue otorgada por la SHCP.
<b>“Bursatec”</b>	Bursatec, S.A. de C.V.
<b>“CCV”</b>	Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.
<b>“CEBUR”</b>	CEBUR, S.A. de C.V.
<b>“Centro Bursátil”</b>	Significa el edificio ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Col. Cuauhtémoc, México, Distrito Federal.
<b>“Cetes”</b>	Los Certificados de la Tesorería de la Federación.
<b>“CFTC”</b>	<i>Commodity Futures Trading Commission.</i>

<b>“CINIF”</b>	Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera.
<b>“CME”</b>	Chicago Mercantile Exchange
<b>“CNBV”</b>	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>“Corporativo”</b>	Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V.
<b>“Crédito Valmer”</b>	Tiene el significado que se le atribuye en la sección “Situación Financiera y los Resultados de Operación – Liquidez y Fuentes de Financiamiento”.
<b>“DALI”</b>	Sistema para el Depósito, Administración y Liquidación de Valores.
<b>“Derechos Adquiridos”</b>	Significa, en su conjunto, los siguientes derechos que se adquirieron simultáneamente a la consumación de la Oferta: (i) 92.68% de los derechos a recibir por las Distribuciones de Indeval que Indeval pague periódicamente (y la opción de adquirir el control de Indeval, si se llevan a cabo reformas a la Ley del Mercado de Valores, que permitan a la BMV adquirir más de una acción, lo que depende del Congreso de la Unión), (ii) 89.49% de los derechos fideicomisarios de Asigna, (iii) 72.78% del capital social de CCV, y (iv) 19.93% del capital social de MexDer.
<b>“Distribuciones de Indeval”</b>	Significa las distribuciones pagaderas periódicamente por Indeval en el futuro que comprenden cualesquiera utilidades futuras de Indeval, incluyendo dividendos decretados o pagados, reducciones de capital (de cualquier forma que tengan lugar) y amortizaciones de acciones, excluyendo exclusivamente distribuciones respecto a una cantidad igual al valor en libros por acción de Indeval.
<b>“Dólares” o “EUA\$”</b>	La moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
<b>“EBITDA”</b>	Significa la utilidad o pérdida de operación más cualquier monto atribuible a la depreciación y amortización.
<b>“Emisora”</b>	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en lo individual.

<b>“Estados Financieros”</b>	Significa, los Estados Financieros Consolidados de la BMV.
<b>“Estados Financieros Auditados de BMV”</b>	Significa, los Estados Financieros Consolidados Auditados de BMV al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, y para cada uno de los años terminados en esas fechas.
<b>“Estados Unidos” o “E.U.A.”</b>	Los Estados Unidos de América.
<b>“FIBRAS”</b>	Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces.
<b>“IETU”</b>	Impuesto Empresarial a Tasa Única.
<b>“Indeval”</b>	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>“INFONAVIT”</b>	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores.
<b>“INPC”</b>	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
<b>“IOSCO”</b>	Organización Internacional de Comisiones de Valores ( <i>International Organization of Securities Commissions, por sus siglas en inglés</i> ).
<b>“IPC”</b>	Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV.
<b>“ISIN”</b>	Numeración Internacional de Identificación de Valores ( <i>International Securities Identification Numbering, por sus siglas en inglés</i> ).
<b>“Ley del Mercado de Valores” o “LMV”</b>	La Ley del Mercado de Valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005 y que entró en vigor el 28 de junio de 2006, y sus reformas subsecuentes.
<b>“MCN”</b>	Motor Central de Negociación
<b>“MEFF”</b>	Mercado Español de Futuros y Opciones Financieros.
<b>“MexDer”</b>	MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
<b>“México” o “República Mexicana”</b>	Los Estados Unidos Mexicanos.
<b>“NIF”</b>	Normas de Información Financiera Mexicanas.

<b>“Oferta Pública”</b>	La colocación de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. el 12 de junio del 2008.
<b>“pesos” o “\$” o “Ps.”</b>	La moneda de curso legal en México.
<b>“PGBMV”</b>	Participaciones Grupo BMV, S.A. de C.V., una sociedad resultado de la escisión de Indeval, de la cual la BMV es propietaria del 99.99% del Capital Social en circulación, siendo Bursatec propietaria de la diferencia.
<b>“PIB”</b>	Producto Interno Bruto.
<b>“RNV”</b>	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
<b>“SAPI”</b>	Sociedad Anónima Promotora de Inversión.
<b>“SCO”</b>	Sistema de Compensación de Operaciones.
<b>“SENTRA”</b>	Significa el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación, el cual es nuestra plataforma de negociación electrónica, y que proporciona acceso al cierre de operaciones bursátiles y precios de acciones en tiempo real (a través de SENTRA Capitales) y derivados (a través de la plataforma SENTRA Derivados).
<b>“SHCP”</b>	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
<b>“SIC” o “Mercado Global de la Bolsa”</b>	Sistema Internacional de Cotizaciones.
<b>“SIDV”</b>	Sistema Interactivo para el Depósito de Valores.
<b>“SIEFORES”</b>	Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro.
<b>“SIF ICAP”</b>	SIF ICAP, S.A. de C.V.
<b>“Socio Liquidador”</b>	Significa, conjuntamente, los socios que actúan como miembros liquidadores en Asigna.
<b>“SPEI”</b>	Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios.
<b>“TIE”</b>	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
<b>“TLCAN”</b>	Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

**“TRAC’s”**

Títulos referenciados a acciones, los cuales representan el patrimonio de fideicomisos de inversión, y que mantienen en posición canastas de acciones de empresas cotizadas en Bolsa y efectivo.

**“UDIS”**

Unidades de Inversión.

**“Valmer”**

Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.

## 1.b) RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad neta de 2011 fue de \$739.9 millones creciendo 19.4%. Los ingresos de \$1,791 millones crecieron 13.9%, mientras que los gastos crecieron solamente 4.5% y alcanzaron \$999.7 millones. El margen de utilidad antes de otros ingresos (gastos) alcanzó 38.4% vs. 36.8% el año anterior.

Las líneas de negocio con mayor crecimiento durante el 2011 fueron:

- Cuota de emisoras, las cuales fueron superiores a las del mismo periodo del año anterior en \$54.5 millones, 15.4%. El crecimiento se dio principalmente por aumento de tarifas a partir de enero de 2011, así como un aumento en el número de emisiones de acciones, CKDes y deuda.
- Corretaje, los cuales fueron superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$40.6 millones, 14.2%. Este incremento se da por la expansión de operaciones de corretaje en Chile, así como aumento en el volumen de operación en México.

Así mismo nuestra acción tuvo un rendimiento de -13.5% cerrando el 2011 con un precio de 22.45 pesos.

Nuestro negocio consiste en la operación de mercados de valores en México.

Tenemos dos negocios principales: el negocio de “bolsa y negociación” y el negocio de “custodia, compensación y liquidación”. Nuestro negocio de bolsa y negociación es operado a través de la BMV, MexDer y SIF ICAP. El negocio de custodia, compensación y liquidación es operado a través de Indeval, Asigna y CCV.

### **Bolsa y Negociación**

Nuestro negocio de bolsa de valores y negociación se compone de las siguientes dos actividades:

**Negociación.** La negociación de acciones y ciertos instrumentos de deuda listados se realiza directamente a través de la BMV, mientras que nuestro negocio de futuros y opciones listados se lleva a cabo a través de nuestra subsidiaria, MexDer. Durante 2011, el valor diario promedio de operaciones y el volumen de acciones domésticas negociadas en la Bolsa fue de \$10.4 miles de millones de pesos y 300.5 millones de acciones, respectivamente. Durante el 2011, el volumen diario promedio de contratos operados en el MexDer fue de 183,519. A través de SIF ICAP, empresa en la que estamos asociados con ICAP plc, la empresa más grande del mundo en el sector de corretaje, actuamos como intermediario institucional especializado en instrumentos extrabursátiles (OTC u *over the counter*) de deuda y derivados.

**Listado.** La BMV busca nuevos listados de instrumentos de deuda y acciones de emisoras mexicanas y extranjeras, sociedades de inversión y *warrants*, Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs) y Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS). Las emisoras de acciones listadas (distintas de las acciones de emisores extranjeros listadas en forma secundaria en el Mercado Global de la Bolsa, que es la división de la Bolsa que se dedica principalmente al listado y negociación de acciones e instrumentos de deuda emitidos por compañías extranjeras en mercados extranjeros), nos pagan cuotas anuales de listado. También recibimos cuotas de listado de emisoras de instrumentos de deuda con base en un porcentaje del monto principal emitido y listado.

## **Custodia, Compensación y Liquidación**

Indeval, Asigna y CCV proporcionan servicios de depósito, custodia, compensación y liquidación para las operaciones que se llevan a cabo a través de nuestras bolsas y en otros mercados extrabursátiles, en el caso de Asigna y de CCV, quienes garantizan el cumplimiento de las operaciones que se realizan a través de dichas bolsas. El negocio de depósito, custodia, compensación y liquidación consiste principalmente en lo siguiente:

**Servicios de contraparte.** CCV actúa como contraparte en las operaciones que se realizan en la Bolsa, y Asigna actúa como contraparte en las operaciones que se realizan en MexDer. Asigna cuenta con las siguientes calificaciones AAA(mex) por Fitch Rating; MxAAA/MxA-1 (escala nacional a largo y corto plazo) con perspectiva estable, por Standard & Poor's; y A3 (en escala global en moneda nacional) y Aaa.mx (en escala local) con perspectiva estable por Moody's Investors Service.

La CCV tiene acceso a una línea de crédito que le permite cumplir con sus obligaciones en caso de incumplimiento de los participantes. Asimismo, la CCV y Asigna operan una red de seguridad que les permite a cada una de ellas tener acceso a las contribuciones obligatorias hechas por cada uno de los participantes en el mercado como un medio para cubrir operaciones que no hayan sido cumplidas por uno o por varios participantes que hayan sido afectados por riesgos de naturaleza generalizada.

**Servicios de compensación.** Indeval actúa como el depositario central de todos los valores que se operan en la Bolsa. Adicionalmente, Indeval también actúa como depositario central, agente liquidador y agente de compensación tanto de valores gubernamentales como bancarios.

## **Venta de Información**

Nuestro negocio se complementa con la amplia gama de servicios de venta de información que ofrecemos a las casas de bolsa y a otras instituciones financieras. Proporcionamos información de mercado a través de la BMV, de MexDer y de SIF ICAP. Proporcionamos productos y servicios de información de precios y de administración de riesgos a través de Valmer.

## RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

**Auditados**  
**Al 31 de diciembre de:**  
**2011                      2010**

**Operaciones continuas:**

**Ingresos:**

Comisiones por operatividad .....	641,445	577,823
Cuotas de emisoras .....	412,450	357,953
Venta de información .....	216,741	204,352
Servicios de personal .....	65,270	63,902
Servicios de tecnología de información ..	71,002	56,264
Compensación y Liquidación .....	259,332	230,446
Cuotas de miembros .....	31,090	29,171
Ingresos inmobiliarios .....	18,578	17,935
Uso de infraestructura	23,905	20,718
Otros ingresos, neto	51,225	13,534
<b>Total de ingresos .....</b>	<b>1,791,038</b>	<b>1,572,098</b>

**Gastos:**

Gastos de personal .....	552,997	481,787
Honorarios	75,921	96,166
Mantenimiento de equipo de cómputo ....	106,920	79,498
Servicios para compensación y liquidación	46,513	36,000
Renta y mantenimiento del inmueble	45,038	37,510
Depreciación y amortización	23,248	35,935
Comunicaciones	18,634	20,285
Cuotas a la comisión	16,773	16,766
Mejoras y Adaptaciones de Sistemas .....	15,813	51,622
Información .....	10,560	12,662
Otros gastos .....	87,263	88,794
<b>Total de gastos .....</b>	<b>999,680</b>	<b>957,025</b>

**Utilidad de operación:**

<b>Utilidad de operación .....</b>	<b>791,358</b>	<b>615,073</b>
Resultado integral de financiamiento .....	109,469	96,605
Flujos de Indeval	136,216	117,764
Ingresos por dividendos .....	2,640	1,950
Participación en los resultados de compañías asociadas y afiliadas	2,417	6,757

**Utilidad antes de impuesto a la utilidad y participación no controladora:**

Utilidad antes de impuesto a la utilidad, participación no controladora .....	1,042,100	838,149
Utilidad del ejercicio procedente de operaciones continuas	802,253	678,115

**Operación discontinuada:**

Utilidad de operación discontinuada (neta de impuestos)	4,537	2,393
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>806,790</b>	<b>680,508</b>

**Cuentas de utilidad integral:**

Pérdidas actuariales	(4,085)	(3,258)
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras	(7,939)	4,433
<b>Total de utilidad integral del ejercicio</b>	<b>794,766</b>	<b>681,683</b>

**Utilidad del ejercicio atribuible a:**

Resultado del año	806,790	680,508
Participación no controladora	(66,851)	(60,580)
<b>Total de utilidad del ejercicio de la participación controladora</b>	<b>739,939</b>	<b>619,928</b>

*Solo se incluyen los resultados de 2 ejercicios por la adopción de IFRS*

**Estado de Situación Financiera Consolidado**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010.**  
(En miles de pesos)

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
<b>Activos:</b>			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,378,070	1,486,791	2,466,924
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	824,194	599,852	-
Cuentas por cobrar, neto	386,852	390,427	231,122
Pagos anticipados	6,900	10,941	7,585
Activos clasificados como mantenidos para la venta	200,837	-	-
<b>Total del activos circulante</b>	<b>2,796,853</b>	<b>2,488,011</b>	<b>2,685,631</b>
Activos no circulantes:			
Pago de derechos económicos futuros del Indeval, neto	1,443,361	1,443,361	1,443,361
Crédito mercantil, neto	1,180,538	1,309,097	1,305,944
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	465,710	477,863	492,368
Activos intangibles neto	223,327	109,778	45,144
Cuentas por cobrar a largo plazo	43,912	27,227	29,053
Inversiones permanentes en acciones	11,235	17,397	18,021
Impuesto a la utilidad y participación del personal en la utilidades diferidas	47,492	57,756	29,980
Beneficios a los empleados	-	1,810	2,774
Otros activos, neto	7,085	32,408	49,180
<b>Total del activo no circulante</b>	<b>3,422,660</b>	<b>3,476,697</b>	<b>3,415,825</b>
<b>Total del activo</b>	<b>6,219,513</b>	<b>5,964,708</b>	<b>6,101,456</b>
<b>Pasivo:</b>			
Pasivo circulante:			
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	4,311	22,557	33,892
Proveedores y otras cuentas por pagar	284,472	272,836	224,381
Impuestos por pagar	22,413	28,012	42,489
Partes relacionadas	17,266	-	-
Pasivos clasificados como mantenimiento para su venta	105,894	-	-
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>434,356</b>	<b>323,405</b>	<b>300,762</b>
Pasivo no circulante:			
Deuda a largo plazo	-	21,286	9,320
Cuentra por pagar a largo plazo	1,233	9,273	-
Beneficios a los empleados	4,932	1,084	172
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>6,165</b>	<b>31,643</b>	<b>9,492</b>
<b>Total de pasivo</b>	<b>440,521</b>	<b>355,048</b>	<b>310,254</b>
<b>Capital Contable:</b>			
Capital Social	4,582,768	4,582,768	1,541,771
Prima en emisión de acciones	-	-	3,508,588
Prima en recolocación de acciones recompradas	73,779	73,779	-
Monto autorizado para recompra de acciones	49,722	-	-
Reserva legal	75,748	44,714	23,385
Resultados acumulados	38,782	46,508	(36,518)
Resultados del año	739,939	619,928	554,814
(Pérdidas) ganancias actuariales	(2,638)	(392)	2,488
Efecto acumulado por conversión de subsidiaria extranjeras	8,227	12,107	8,704
Capital contable atribuible a la participación controladora	5,566,327	5,379,412	5,603,232
Participación no controladora	212,665	230,248	187,970
<b>Total de capital contable</b>	<b>5,778,992</b>	<b>5,609,660</b>	<b>5,791,202</b>
<b>Total de pasivo y capital contable</b>	<b>6,219,513</b>	<b>5,964,708</b>	<b>6,101,456</b>

## 1.c) FACTORES DE RIESGO

### Factores de Riesgo Relacionados con Nuestro Negocio

- Nuestros resultados consolidados dependen principalmente de los niveles de intermediación bursátil de nuestros negocios de bolsa y negociación, los cuales pueden verse afectados en gran medida por factores externos.

Nuestros ingresos se generarán principalmente de las comisiones que nosotros o nuestras subsidiarias cobramos por los servicios de intermediación, listado, custodia, servicios de compensación y liquidación y venta de información de mercado. Cada una de nuestras fuentes de ingresos depende, substancialmente, de los niveles de actividad bursátil en nuestros negocios de bolsa y negociación. El nivel de intermediación depende de diversas variables, tales como el número de operaciones, el volumen y precio de los valores, los derivados disponibles y demás instrumentos financieros objeto de intermediación, el número y capitalización de mercado de las emisoras listadas, el número de nuevos valores listados, el número de casas de bolsa e intermediarios activos en el mercado, el nivel de las tasas de interés, la disponibilidad de crédito por parte de instituciones financieras, las necesidades de financiamiento de las empresas listadas, la confianza en nuestros sistemas de negociación y en la transparencia de la Bolsa, y las condiciones económicas que afecten a México, cada una de las cuales se ve afectada por factores que se encuentran fuera de nuestro control.

Estos factores dependen, entre otros, de lo atractivo que pueden llegar a ser los valores e instrumentos derivados listados en nuestros mercados y de lo atractivo de nuestros negocios de bolsa y negociación como medios para llevar a cabo intermediación bursátil sobre dichos valores o instrumentos derivados comparado con otros mercados y otros vehículos de negociación (incluyendo la realización de operaciones *over-the-counter*). Estas variables son a su vez influenciadas por las condiciones económicas, en particular en México, el resto de Latinoamérica y los Estados Unidos, y en general en el resto del mundo, como son los niveles de crecimiento y la estabilidad política, el marco regulatorio para invertir en valores y derivados listados, la actividad y desempeño de los mercados de capitales globales y la confianza de los inversionistas, y en las perspectivas e integridad de los emisores listados. El volumen de negociación depende, en forma importante, de las perspectivas a futuro de las empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa.

No obstante que podemos llegar a influir de manera indirecta en el nivel de actividad en nuestro negocio de bolsa mediante el establecimiento de sistemas eficientes, confiables y de bajo costo diseñados para maximizar la disponibilidad de información oportuna y confiable con base en la cual se haga el análisis, recomendación y toma de decisiones de inversión, promoviendo el listado y negociación de nuevos productos de mercado facilitando el acceso ágil y oportuno al mismo, y el funcionamiento eficiente de nuestros sistemas de negociación, no podemos influir en las variables y factores que se mencionan anteriormente. Asimismo, una disminución en el nivel de actividad de intermediación bursátil en nuestros negocios de bolsa y negociación pudiera tener un efecto adverso significativo en nuestros demás

negocios o en aquéllos de los cuales dependen nuestros resultados financieros, en particular, los negocios de custodia, compensación y liquidación.

- Existe un grupo de accionistas formado por casas de bolsa que a través de un Fideicomiso de Control tiene influencia significativa y pueden llegar a tener intereses que difieran o estén en conflicto con los intereses de los demás accionistas. Como accionista mayoritario que detenta a la fecha más del 38% de las Acciones representativas del capital social de la BMV, el voto en bloque de dicho fideicomiso en la Asamblea de Accionistas puede definir y aprobar los nombres de los 15 miembros de nuestro Consejo de Administración. Nuestra dependencia de las actividades de nuestros miembros y socios, combinado con el control que pueden ejercer con respecto a todos los asuntos que se someten a la votación de nuestros Accionistas, les permite ejercer una influencia significativa en la operación de nuestro negocio.
- Nuestros negocios enfrentan competencia de diversas fuentes tal como se comenta por empresa más adelante. Anticipamos que la competencia aumente en el futuro, pudiendo tener efectos negativos en nuestro negocio.

Nuestro negocio opera en una industria competitiva global, que se caracteriza por una consolidación cada vez mayor entre los operadores de mercados de valores regionales y globales, cambios rápidos en la tecnología e innovación de productos, así como cambios rápidos en las necesidades y preferencias de los clientes. Simultáneamente, es posible que estemos sujetos a competencia por parte de nuevos prestadores de servicios similares a los nuestros, ya sean mexicanos o extranjeros.

En adición a los retos generales anteriores, cada uno de nuestros principales negocios enfrenta sus propios riesgos a la competencia:

**La Bolsa.** A pesar de que la Bolsa actualmente es el único mercado de valores en México, debido a la globalización de la industria bursátil, la Bolsa compite cada vez más con bolsas de valores del extranjero por listar a emisores de valores de deuda y de acciones, derivados, y otros instrumentos financieros, particularmente a emisores mexicanos que también están listados en otras bolsas. Un porcentaje importante del volumen de operaciones respecto de emisores mexicanos, ocurre fuera de la Bolsa y en bolsas del extranjero. Asimismo, la Bolsa tiene un número reducido de participantes en el mercado, muchos de los cuales pueden no estar tan bien capitalizados como los participantes de otros mercados que compitan con nosotros, lo cual puede afectar de forma adversa en la liquidez que se les proporcionan a los emisores. Adicionalmente, la venta de productos de información de mercado y de servicios que proporciona la Bolsa, también está sujeta a la competencia de otros proveedores de productos similares.

**MexDer.** MexDer tiene numerosos competidores tanto actuales como potenciales, domésticos y globales, dentro de los cuales se incluyen bolsas de valores, mercados de opciones, mercados de futuros, mercados *over-the-counter*, *crossing systems* (sistemas cruzados), consorcios de clientes grandes

e instalaciones de correduría e intermediación. No existe impedimento regulatorio alguno para que otros mercados puedan listar y llevar a cabo operaciones de intermediación de productos equivalentes a los productos listados u operados en MexDer, incluyendo derivados ligados a TIIE. En particular, dada la autorización otorgada por el CFTC a MexDer, para que ofrezca y venda contratos de futuros sobre el IPC en los Estados Unidos de América, y para que lleve a cabo la negociación electrónica de sus contratos con miembros del MexDer en los Estados Unidos de América, el CFTC ha solicitado reciprocidad a las autoridades mexicanas, que podrán otorgarla. Adicionalmente el CFTC podría retirar dicha autorización.

**Indeval.** Actualmente Indeval opera como la única institución para el depósito de valores en México. El Banco de México ha manifestado que es de su interés que Indeval preste el servicio de la más alta calidad y a precios competitivos internacionalmente y que promuevan el sano desarrollo del mercado de valores. Banco de México podría promover que se tomen las medidas necesarias para provocar competencia al Indeval, (incluyendo el otorgamiento de nuevas concesiones por parte de la SHCP para operar una institución para el depósito de valores).

- Operamos en una industria altamente regulada. Los cambios regulatorios pudieran tener un efecto adverso en nuestro negocio. Operamos muchos de nuestros negocios de acuerdo con las concesiones y autorizaciones del gobierno mexicano, las cuales pudieran ser revocadas o expropiadas.
- Nosotros no tenemos control sobre las decisiones del Consejo de Administración del Indeval, y dicho órgano puede actuar de una manera que no sea consistente con nuestra estrategia a largo plazo o con nuestros intereses. Nuestros derechos sobre futuras distribuciones de Indeval están representados de manera contractual y no por acciones representativas del capital social de Indeval.
- De conformidad con la legislación aplicable, no podemos incrementar nuestra participación en el capital social de Indeval por encima de nuestra participación actual de 2.44%. Sin embargo, adquirimos de ciertos accionistas actuales de Indeval derechos económicos que representan el derecho a recibir las futuras distribuciones de Indeval respecto del 95.12% de las acciones en circulación de Indeval, lo cual representa un porcentaje significativo de nuestros ingresos. Debido a que no controlamos los órganos de decisión del Indeval, no podemos asegurar que Indeval actuará de forma consistente con nuestra estrategia de negocios de largo plazo o conforme a nuestros intereses. De hecho, el control de los órganos de control de Indeval está en manos de los accionistas actuales del Indeval que podrían reducir las tarifas a cobrarse para su beneficio, dado que ya no tienen participación en las utilidades de Indeval, lo que nos afectaría adversamente. Tampoco podremos obligar a Indeval a declarar y pagar distribuciones, ni impedir que Indeval emita acciones adicionales o impedir que modifique sus estatutos sociales de manera que puedan llegar a afectar negativamente nuestros intereses.

- Banco de México puede requerir que ciertas actividades que lleva a cabo Indeval las lleve a cabo directamente el Banco de México, incluyendo la custodia y liquidación de valores gubernamentales. Una porción importante de los ingresos de Indeval depende de la custodia y liquidación de valores gubernamentales.

Actualmente, Indeval administra un porcentaje significativo del sistema de pagos de México. Banco de México ha expresado, de manera general, su interés en administrar el sistema de pagos, removiendo a Indeval de la realización de pagos y permitiendo al Indeval únicamente la liquidación de valores. Asimismo, hasta fechas recientes, la custodia y liquidación de valores emitidos por el Gobierno Federal de México la llevaba a cabo Banco de México, Institución que la ha cedido a Indeval. Si Banco de México remueve las funciones de liquidación de efectivo del Indeval, o vuelve a tomar a su cargo la custodia y liquidación de valores emitidos por el Gobierno Federal de México, por cualquier razón, los sistemas de Indeval requerirán ajustes, lo cual podría resultar en interrupciones de sus actividades y en una disminución del nivel de actividades del Indeval y la consecuente reducción en las comisiones cobrables por Indeval. En caso de que Indeval deje de llevar a cabo cualquiera de estas actividades, esto podría afectar de manera adversa y significativa los ingresos de Indeval y, por lo tanto, afectar de manera adversa y significativa nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

- El incremento o disminución de las comisiones que cobra el Indeval, requiere de la aprobación de la CNBV, puede ser vetada por Banco de México y está sujeta a otras atribuciones de Banco de México, como requerir a Indeval la modificación de tarifas, si lo juzga conveniente.

El Consejo de Administración de Indeval determina, periódicamente, las comisiones que Indeval puede cobrar a los usuarios de sus servicios. Antes que entren en vigor, dichas comisiones deben aprobarse por CNBV y por Banco de México. Banco de México también está facultado para requerir modificaciones a las comisiones que cobra Indeval en los casos en que juzgue conveniente y podrá vetar cualquier modificación propuesta respecto de comisiones. La ausencia de aprobación de la CNBV o el veto por Banco de México de nuevas comisiones de Indeval, así como la instrucción de Banco de México a Indeval de modificar sus comisiones, por cualquier razón (incluyendo motivos relacionados con política monetaria), resultaría en que Indeval no podría modificar su estructura tarifaria, ya sea reduciendo tarifas para mejorar su competitividad o incrementándolas para mejorar su rentabilidad, lo que podría afectar sus negocios y operaciones. En el pasado, Banco de México ha usado su facultad de veto respecto de posibles modificaciones a las tarifas que cobra Indeval. La falta de aprobación de las nuevas tarifas de Indeval por la CNBV o el veto de Banco de México a dichas tarifas así como la instrucción de Banco de México a Indeval de modificar sus comisiones, podría afectar de manera adversa y significativa los ingresos de Indeval y, por lo tanto, afectar de manera adversa y significativa nuestro negocio, situación financiera o resultados de operación.

- BMV podría no llegar a adquirir el control de Indeval y consolidar sus resultados. Actualmente, la BMV es propietaria y, conforme a la legislación aplicable, solamente tiene el derecho de ser propietaria de una acción de Indeval. La BMV tiene el derecho de adquirir casi la totalidad de las acciones de Indeval, en caso que se modifique la LMV. Dicha modificación constituye una decisión del gobierno y debe ser aprobada por el Congreso de la Unión, pudiendo nunca tener lugar o tener lugar conforme a términos o sujeta a condiciones distintas de los previstos. Si la BMV no adquiere el control de Indeval, la BMV no llegaría a tener el control operativo de Indeval o el derecho de consolidar sus resultados de Indeval en los Estados Financieros BMV.
- Como parte de las actividades de Indeval, se requiere que esta institución mantenga cuentas abiertas a su nombre en depósitos centrales de valores europeos (como Clearstream y Euroclear), para el depósito de valores propiedad de algunos clientes de Indeval que así lo solicitan. Derivado de lo anterior, el Indeval tiene cuentas de efectivo con dichos depósitos del exterior, principalmente para recibir los pagos de amortizaciones e intereses provenientes de los valores. Clearstream y Euroclear pueden aplicar un procedimiento denominado “*Reversal*” (Proceso de reverso) en el pago de amortizaciones e intereses, lo que implica que reviertan los créditos que realizan éstos en las cuentas de efectivo de Indeval, sin existir una justificación sustentada por los depósitos centrales. Regularmente el procedimiento es ocasionado por error del agente financiero del emisor, al no acreditar el efectivo en tiempo y forma. En estas circunstancias, Indeval debe a su vez solicitar a sus depositantes en México, a quienes pagó las amortizaciones o intereses que fueron objeto total o parcial de un “*reversal*”, la devolución de los importes correspondientes. Aunque a la fecha en todos los casos Indeval ha recuperado de sus depositantes los montos reclamados, no existe garantía o certeza de que así ocurra en el futuro.
- Puede haber conflictos de interés entre las funciones de autorregulación y nuestros intereses como una sociedad listada.
- Nuestra estructura de costos es, en gran medida, fija. La mayor parte de nuestros gastos, tales como tecnología de la información y desarrollo de comunicaciones y gastos de mantenimiento, son fijos y no se pueden reducir rápidamente en respuesta a disminuciones en nuestros ingresos. Además, podemos incurrir en costos significativos de desarrollo así como en gastos de venta y promoción al introducir nuevos productos y servicios, o en costos para mejorar nuestra tecnología o propiedad intelectual, los cuales puede ser que no se traduzcan en la obtención de ingresos significativos. Si nuestros ingresos no se incrementan como resultado de la introducción de dichos productos o servicios o si disminuyen al disminuir el número de operaciones en nuestros mercados, incluyendo como consecuencia de no mantener cualquier autorización gubernamental, nuestros resultados de operación disminuirán en mayor medida.
- Una porción significativa de los ingresos que obtenemos de la BMV depende en gran medida de la bursatilidad de los valores listados por un número limitado de emisores, y una porción significativa de nuestros ingresos

derivados de la BMV y de MexDer dependen en gran medida de las operaciones de un número reducido de clientes.

- **CCV y Asigna** enfrentan riesgos relacionados con sus actividades como contraparte central en la Bolsa y en MexDer, respectivamente.

CCV y Asigna actúan como contraparte central respecto de la intermediación que se lleva a cabo tanto en la Bolsa como en MexDer, respectivamente, y por lo tanto asumen el riesgo de incumplimiento de sus contrapartes. Ambas se protegen de dicho riesgo, mediante el requerimiento de aportaciones que permiten la cobertura de posiciones abiertas por parte de sus contrapartes (fondo de aportaciones y fondo de compensación). Asigna también se protege mediante el establecimiento de requerimientos mínimos de capital aplicables a los Socios Liquidadores. No obstante lo anterior, el riesgo de que dichas contrapartes puedan llegar a incumplir continúa existiendo y de que un incumplimiento pudiera no estar cubierto de manera adecuada por estos mecanismos de seguridad o que dichos mecanismos de seguridad no funcionen de manera adecuada, lo cual puede tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera o resultados de operación.

- Podría no requerirse, en el futuro, que los valores inscritos en el RNV, sean listados en Bolsa.
- **SIF ICAP** depende en gran medida de la tecnología de ICAP plc. En caso que surgiera una diferencia irreconciliable entre SIF ICAP y ICAP plc, tenemos la obligación de adquirir todas las acciones en circulación de SIF ICAP de las que ICAP plc sea propietario y, por lo tanto, podríamos perder un importante proveedor de tecnología.
- Cambios a la legislación fiscal mexicana pudieran tener un impacto negativo en nuestros negocios de bolsa y negociación. De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente, sujeto a ciertas condiciones, y excluyendo la enajenación de acciones que representen más del 10% del capital social de sociedades mexicanas y de sociedades extranjeras que se realicen a través de la Bolsa dentro de un periodo de 24 meses, las ganancias de capital obtenidas por personas físicas y entidades extranjeras en la venta de acciones de compañías mexicanas y extranjeras a través de la Bolsa están exentas del pago del impuesto sobre la renta. Dicha exención ha sido objeto de discusión en el pasado y no podemos garantizar que el Congreso mexicano en un futuro no va a modificar o dejar sin efectos dicha exención, lo cual podría resultar en una disminución en el número de empresas listadas o en el volumen de operaciones en la Bolsa y, consecuentemente, puede llegar a tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.
- Dependemos en gran medida de nuestra capacidad para contratar y retener a personal calificado. La retención de personal calificado puede requerir que incrementemos la contraprestación que pagamos por dicho personal.

- Nuestro éxito depende de que mantengamos la integridad de nuestras plataformas de intermediación electrónica, sistemas e infraestructura; nuestros sistemas de cómputo pueden sufrir fallas, limitaciones de capacidad e interrupciones que pueden incrementar nuestros costos operativos y causar la pérdida de clientes.
- Si nuestras medidas de seguridad son violadas y alguien tiene acceso a nuestras plataformas de intermediación sin estar autorizado para ello, nuestros miembros y clientes podrían rehusarse a usar o podrían reducir o suspender el uso de nuestras plataformas.
- Podemos no ser capaces de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual o tecnología de manera adecuada, lo cual permitiría a nuestros competidores duplicar o replicar nuestras plataformas de intermediación electrónica, afectando de manera negativa nuestra capacidad para competir.
- Estamos sujetos al riesgo de litigio. Algunos aspectos de nuestro negocio traen consigo el riesgo de enfrentar litigios, incluyendo el incurrir potencialmente en responsabilidad resultado de interrupciones en los servicios o en el funcionamiento de nuestros sistemas de mercado, disputas en relación a los términos de una operación, reclamos relativos a que una falla o demora causó daños económicos a un cliente o disputas relativas a que celebramos una operación no autorizada o que proporcionamos información falsa o que indujo al error en relación con una operación. Además, teóricamente, clientes insatisfechos podrían presentar quejas o demandas respecto de la calidad de la conclusión de una operación, operaciones liquidadas o reportadas de forma inapropiada, mala administración e incluso fraude. En tal caso, podríamos llegar a incurrir en gastos legales significativos en la defensa de dichas acciones, incluyendo aquéllas que sean frívolas o sin derecho, y una resolución contraria a nuestros intereses en cualquier litigio o acción puede llegar a tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.
- Enfrentamos riesgos reputacionales. El daño a nuestra reputación puede tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.

### **Factores de Riesgo Relacionados con México**

- Condiciones económicas adversas en México pueden afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operaciones.

La gran mayoría de nuestras operaciones son conducidas en México y dependen del desempeño de la economía mexicana. En consecuencia, nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación pueden verse afectados por la condición general de la economía mexicana, sobre la cual no tenemos control.

Si la economía mexicana se deteriora, si la inflación o las tasas de interés se incrementan significativamente o si la economía mexicana sufre un impacto adverso por cualquier circunstancia, nuestro negocio, situación financiera o

resultados de operaciones pudiera verse afectado de forma adversa y significativa.

- Acontecimientos políticos en México podrían afectar la política económica mexicana y afectarnos adversamente.

El gobierno mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, influencia significativa sobre la economía mexicana. Las acciones de política económica del gobierno mexicano pudieran tener un efecto significativo sobre las empresas del sector privado en general, así como sobre las condiciones de mercado, los precios y ganancias de los valores mexicanos, incluyendo los nuestros.

No podemos asegurar que acontecimientos políticos futuros en México, no tendrán un impacto significativo adverso en nuestro negocio, situación financiera o resultados de operación.

- Acontecimientos en otros países pueden afectar adversamente la economía mexicana y nuestro negocio, situación financiera o resultados de operación.

La economía mexicana puede verse, en diversa medida, afectada por condiciones económicas y de mercado en otros países. A pesar de que las condiciones económicas en otros países pueden variar significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas ante acontecimientos adversos en otros países pueden tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas.

Además, en los últimos años la correlación entre la situación económica de México y la situación económica de los Estados Unidos se ha acentuado como resultado de la celebración del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y del incremento en el volumen de actividad económica entre ambos países. Como resultado de lo anterior, las condiciones económicas en los Estados Unidos, una disminución en el envío de remesas, u otros acontecimientos similares, podrían tener un efecto adverso significativo sobre la economía de nuestro país.

## **1.d) OTROS VALORES**

La BMV no cuenta con otros valores inscritos en el RNV o listados en otros mercados.

El 16 de diciembre de 2011 la "CNBV" le impuso una multa a la BMV por no divulgar en agosto de 2009 un "evento relevante" de forma inmediata ante movimientos inusitados en el volumen de operación de sus acciones, según la aplicación que la CNBV hace del concepto de inmediatez, en el marco del artículo 105 de la Ley del Mercado de Valores.

Salvo por el evento mencionado en el párrafo anterior la BMV ha entregado y revelado en forma completa y oportuna información relativa a eventos relevantes e información periódica a partir de la fecha de su colocación conforme a los términos de la LMV y de las disposiciones de la Circular Única de Emisoras.

## **1.e) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO**

Como parte de la solicitud entregada a la CNBV y a la Bolsa, para la inscripción de las acciones Serie A en el RNV y la autorización de la Oferta en México, hemos presentado la información y documentación requerida por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV, incluyendo documentación corporativa, estados financieros, opinión legal independiente y documentación relativa a la Oferta en México, la cual podrá ser consultada en la página de Internet de la CNBV, [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) o en el Centro de Información de la Bolsa, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en su página de Internet, [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

Asimismo, los inversionistas podrán obtener copia de dicha documentación y del presente reporte, solicitándola por escrito a la atención de:

Ramón Güémez Sarre  
Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, México, D.F., 06500, México,  
Teléfono: 5342-9000  
Correo electrónico: [rguemez@bmv.com.mx](mailto:rguemez@bmv.com.mx)

## **2) LA COMPAÑÍA**

### **2.a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA**

#### **BMV**

Fundada en 1894 y en operación continua desde 1907, la BMV ha sido durante décadas uno de los pilares del sistema financiero mexicano. Con anterioridad al establecimiento de una bolsa nacional, diversas asociaciones privadas habían negociado de manera informal valores en México desde alrededor de 1850. La BMV fue constituida originalmente por casas de bolsa como compañía privada a fin de lograr un mercado más eficiente y transparente.

La BMV encuentra sus orígenes en el establecimiento de su precursora, la Bolsa Nacional, S.A., en el año de 1894, después de un periodo de inactividad y reestructura atribuibles a la inestabilidad económica y política de México. La Bolsa fue reconstituida formalmente en 1907 como la Bolsa Privada de México, S.A. Entre 1931 y 1933, el Congreso mexicano aprobó diversas reformas regulatorias al sistema local financiero y monetario y reconstituyó la Bolsa como la Bolsa de Valores de México, S.A. Reformas más recientes y la consolidación nacional del mercado mexicano de valores ocurrieron en 1975, cuando la Bolsa adquirió las bolsas de valores de Guadalajara y Monterrey y el nombre, Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. A raíz de la oferta pública se actualizó el nombre a Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La negociación de valores se llevaba a cabo originalmente en el piso de remates de la BMV, en donde los intermediarios ejecutaban órdenes utilizando sistemas manuales de papel. Desde 1999 la BMV utiliza totalmente un sistema electrónico de negociación utilizando la mejor tecnología disponible.

El 19 de abril del 2010 el Consejo de Administración de la BMV aprobó una reestructura organizativa que presentó pasar de una organización con base en empresas individuales a cinco divisiones de negocio: (i) Mercados e Información, (ii) Depósito, Compensación y Liquidación, (iii) Tecnología, (iv) Promoción y Planeación y (v) Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales.

#### **Indeval**

Indeval es el depositario central de valores en México. Fue creado el 20 de agosto de 1987 como consecuencia de la privatización del Instituto para el Depósito de Valores, el cual era un organismo del gobierno mexicano. Indeval es la única institución en México autorizada para operar como depositario de valores. Hasta 1994, Indeval era el único responsable de las transferencias de valores, el pago de las cuales era concertado por las contrapartes. En 1995, con la supervisión y apoyo de Banco de México, Banco de México e Indeval implementaron el Sistema Interactivo para el Depósito de Valores (“SIDV”), el cual permitía la liquidación de operaciones sobre la base de entrega contra pago. Durante el 2008 se renovó completamente el sistema del Indeval e inició operaciones el sistema DALI; para el depósito, administración y liquidación de valores.

#### **MexDer y Asigna**

En 1994, la BMV y el Indeval unieron fuerzas para desarrollar un mercado de derivados listados en bolsa, en México. La BMV financió la creación de MexDer, al tiempo que Indeval financió el desarrollo de la cámara de compensación de derivados Asigna.

MexDer y Asigna comenzaron a operar el 15 de diciembre de 1998, bajo un esquema de “viva voz”, MexDer migró a una plataforma tecnológica híbrida en 2000. Actualmente MexDer utiliza el sistema S/MART® para la negociación de opciones y en 2006 implementó una plataforma de negociación basada en el protocolo *Financial Information Exchange (FIX)*.

El 8 de marzo del 2010 la BMV y el Chicago Mercantile Exchange (CME) firmaron una alianza estratégica que incluye: un acuerdo de ruteo de órdenes para productos derivados entre MexDer y CME y un memorándum de entendimiento sobre actividades que puedan fortalecer la alianza. Como parte de esta alianza, los miembros del Fideicomiso de Control establecieron con CME el compromiso de votar en las asambleas de accionistas de la BMV, a favor de que el CME proponga a un miembro del Consejo de Administración de la BMV durante el tiempo que dicha alianza esté vigente.

### **CCV**

Las reformas a la anterior LMV en el 2001 resultaron en la creación de la CCV. La principal función de la CCV es actuar como contraparte central en todas las operaciones de acciones que se llevan a cabo a través de la BMV, para garantizar el riesgo de incumplimiento de estas operaciones, y reducir el riesgo de contraparte y el riesgo sistémico dentro de la Bolsa. CCV inició operaciones en febrero de 2004.

### **SIF ICAP**

SIF ICAP fue fundado en el año 1998 y en 2000 se llevó a cabo una coinversión entre nosotros e ICAP Latin America Holdings, B.V. (“ICAP”). ICAP es la empresa de corretaje más importante del mundo y un socio estratégico. La función principal de SIF ICAP es la de prestar servicios de corretaje entre oferentes y demandantes con instrumentos de tasa fija. Asimismo, SIF ICAP se especializa en productos derivados extrabursátiles y valores relacionados con este tipo de derivados.

### **VALMER**

Valmer fue fundado en el año 2000 como una coinversión entre nosotros y Algorithmics, empresa líder a nivel mundial en el sector de sistemas de medición y administración de riesgos. Valmer es un proveedor de precios independiente.

### **BURSATEC**

Bursatec fue fundado en el año 1998 como una subsidiaria nuestra y de Indeval. Bursatec se dedica al diseño y administración de tecnología de la información, así como a proveer sistemas de comunicación para la BMV, Indeval, MexDer, Asigna, Valmer, AMIB y varias instituciones financieras en México.

## **2.b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

### **2.b.i) ACTIVIDAD PRINCIPAL**

Nuestras operaciones consisten en tres principales líneas de negocio:

- Nuestro negocio de bolsa y negociación;y
- El negocio de depósito, compensación y liquidación;
- Los negocios de Información y Valmer.

A continuación describimos nuestras principales líneas de negocio:

### **EL NEGOCIO DE BOLSA Y NEGOCIACIÓN**

#### **Aspectos generales**

Nuestro negocio de bolsa y negociación de valores comprende la operación de las siguientes compañías:

- La BMV, que provee la tecnología, sistemas y normas de autorregulación bajo las cuales opera el mercado de valores de México. Sus principales actividades incluyen el listado, negociación y registro de las operaciones con acciones, instrumentos de deuda (incluyendo valores respaldados por activos), valores convertibles, certificados de participación ordinarios y *warrants*.
- MexDer, que provee la tecnología, sistemas y normas de autorregulación bajo las cuales opera el mercado mexicano de derivados. Sus principales actividades incluyen el listado, negociación y registro de operaciones en derivados (futuros y opciones).
- SIF ICAP, presta servicios de intermediación extra bursátil, a una amplia gama de clientes y mantiene una plataforma electrónica de negociación conocida como SIPO, la cual funciona como un servicio de *Request for Quote* (“RFQ”) para inversionistas institucionales e instituciones financieras respecto de productos de renta fija y divisas. Somos propietarios del 50% de SIF ICAP.

Nuestro negocio de bolsa y negociación genera utilidades a través de tres actividades: negociación, listado e información. A continuación se describe cada una de estas tres actividades con mayor detalle:

## **NEGOCIACIÓN**

Llevamos a cabo operaciones respecto de una amplia gama de valores y derivados a través de nuestro negocio de bolsa y negociación. La siguiente tabla resume los principales tipos de valores que son negociados, el mecanismo conforme al cual son negociados y la entidad que ejecuta la operación.

<b>Clase de Inversión</b>	<b>Mecanismo</b>	<b>Entidad</b>
Acciones e instrumentos de renta fija domésticos	Bolsa	BMV
Acciones e instrumentos de renta fija extranjeros	Mercado Global de la Bolsa (a través del SIC que mantiene la Bolsa)	BMV
Derivados	MexDer	MexDer
Instrumentos de deuda y derivados domésticos	OTC (extrabursátiles)	SIF ICAP

### **La BMV**

#### **Aspectos generales de la negociación**

La negociación de acciones y ciertos valores de deuda en la BMV se lleva a cabo a través de nuestra plataforma electrónica SENTRA Capitales, que permite el acceso a la ejecución de operaciones integradas y a precios de acciones en tiempo real. Nuestras plataformas electrónicas nos permiten atraer una cantidad importante de liquidez de participantes tradicionales en el mercado, así como de nuevos participantes que buscan eficiencias y la facilidad de ejecución que ofrece la negociación electrónica.

La plataforma SENTRA Capitales provee al usuario de los medios necesarios para negociar valores de manera oportuna y eficiente, mediante el uso de terminales ubicadas en las mesas de operación de las casas de bolsa.

Asimismo, hemos instalado actualizaciones de *software* en la plataforma SENTRA Capitales y continuamente incorporamos importantes mejoras, nuevos mecanismos de negociación y funciones adicionales para esa plataforma. Creemos que la incorporación de estos cambios permite una mejor formación de precios, un registro de operaciones más rápido y una mayor actividad. En marzo de 2010 comenzamos a operar con el protocolo FIX (*Financial Information eXchange Protocol*) el cual permite un acceso más ágil para los intermediarios financieros.

Las casas de bolsa operan por cuenta propia o como agentes, por cuenta de sus clientes comerciales e institucionales, y todas las operaciones son posteriormente liquidadas a través de Ineval. La operación se lleva a cabo en la BMV a través de nuestros miembros. Algunos de nuestros miembros son miembros integrales, con autorización para operar con

acciones e instrumentos de deuda, mientras que otros son miembros acotados, por lo cual están autorizados a negociar únicamente con instrumentos de deuda o a participar en la colocación de valores y venta inicial. Todas las casas de bolsa deben satisfacer ciertos requisitos financieros y de conducta que son monitoreados por la CNBV.

Durante 2010 y 2011 se llevó a cabo una Revisión Integral de la Norma Operativa (RINO) la cual busca estandarizar de manera constante las reglas del mercado de capitales con las mejores prácticas internacionales, mejorando la administración de las órdenes, segmentación de clientes y accesos y posibilitando esquemas algorítmicos (AT) y de acceso directo al mercado (DMA) en México.

El 23 de enero de 2012 concluyó la liberación de su segunda etapa cuyos cambios principales fueron los siguientes:

- Libro oculto a precio medio
  - Libro de órdenes independientes y totalmente oculto en el que las posturas ingresadas serán ejecutadas al precio medio que exista entre la mejor postura de compra y de venta vigente en el libro principal al momento de su ejecución.
- Simplificación de operaciones de cruce
  - Estas operaciones se ejecutarán de inmediato y sin participación cuando se ejecute dentro del rango de compra-venta del mercado (“spread”). De hacerlo fuera de este rango, deberán respetarse los límites de fluctuación satisfaciendo en este caso las posturas que estuvieran formadas previamente en el libro.
- Libro de operaciones VWAP
  - Incorporación de un nuevo libro de órdenes donde participen posturas durante la sesión de remate que serán ejecutadas al final de la misma al precio promedio ponderado por volumen registrado en un valor durante el día.
- Incorporación de picos en el libro de lotes
  - En el libro de órdenes operarán en forma simultánea los lotes y los picos (fracciones de lote) fijando precio de mercado estos últimos cuando su volumen acumulado sea superior a un lote (100 acciones).

Al 30 de diciembre de 2011, 18 de las empresas listadas en la BMV estaban simultáneamente listadas en bolsas de valores de los Estados Unidos, principalmente en la Bolsa de Valores de Nueva York. Durante 2011, estos 18 emisores representaron 46% del valor promedio diario de valores locales negociados en la BMV. La posibilidad de inversionistas de negociar el mismo valor ya sea en la Bolsa o en una bolsa de valores en los Estados Unidos, genera competencia. Para estos emisores duales listados, en 2011 aproximadamente 36.4% de la negociación (basado en valor diario promedio) en sus valores listados ocurrió en la BMV y durante los últimos diez años un promedio de 31% de dichas negociaciones han ocurrido en la BMV.

## **Tipo de valores operados**

Negociamos los siguientes tipos de valores en la BMV:

- **Instrumentos de renta variable nacionales**
  - *Acciones comunes, acciones de voto limitado, acciones preferentes, certificados de participación ordinarios, obligaciones convertibles y warrants domésticos:* Negociamos una gran variedad de instrumentos de renta variable emitidos por compañías privadas constituidas en México.
  - *Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's):* Negociamos una variedad de TRAC's emitidos por fideicomisos privados constituidos en México, varios de los cuales siguen nuestros índices accionarios.
  - *Instrumentos de deuda domésticos.* Listamos una importante gama de instrumentos de deuda de largo plazo emitidos por ciertas entidades gubernamentales mexicanas y por compañías privadas y fideicomisos constituidos en México.
  - *Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs).* En el 2009 lanzamos un nuevo instrumento llamado, Certificados de Capital de Desarrollo o CKDs. Los CKDs son títulos fiduciarios dedicados al financiamiento de uno o más proyectos o empresas adquiridas. Su rendimiento está vinculado a los bienes o activos subyacentes fideicomitidos.
  - *Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS).* En el 2010 lanzamos las FIBRAS. Estos son valores emitidos por fideicomisos dedicados a la adquisición o construcción de bienes inmuebles que se destinen al arrendamiento o a la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de tales bienes, así como otorgar financiamiento para esos fines.

## Tabla Resumen

La siguiente tabla muestra indicadores operativos del mercado de capitales nacional destacando, (a) el número de operaciones y el promedio diario de operaciones, (b) el valor de las operaciones y el valor promedio diario de las operaciones y (c) el volumen y el volumen promedio diario de operación.

### Indicadores Operativos del Mercado de Capitales en la BMV

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
<b>Instrumentos de Capital Nacionales</b>			
Número de Operaciones	7,473,181	8,447,613	11,187,455
<i>Promedio Diario</i> .....	29,773	33,522	44,395
Importe Operado <sup>(1)</sup> .....	1,477,442	2,249,716	2,097,254
<i>Promedio Diario</i> <sup>(1)</sup> .....	5,886	8,927	8,322
Volumen Operado <sup>(2)</sup>	62,967,308	76,776,062	74,534,509
<i>Promedio Diario</i> <sup>(2)</sup> .....	250,865	304,667	295,772

(1) En millones de Pesos.

(2) En miles de acciones.

Fuente: BMV

Por su parte, los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados en 2011 presentan una variación de +112%, +83%, +88% y +46%, respectivamente, en comparación con las cifras del 2010.

Cabe señalar que el importe operado vía *Program Trading* durante 2011 representó 29.4% del total del mercado de capitales, mientras que en 2010 logró alcanzar 25.4% de importe total del mercado.

Por lo que corresponde a las emisoras más operadas (sin considerar la operación del NAFTRAC y el ILCTRAC), más del 62% del importe se concentra en AMX L, GMEXICO B, WALMEX V, CEMEX CPO, GFNORTE O, TELEVISIA CPO, y FEMSA UBD.

## Mercado Global de la BMV

### Aspectos Generales

La BMV introdujo el SIC el 14 de abril de 1997, para permitir la negociación de valores extranjeros en la BMV. El SIC permite el listado en la BMV de acciones e instrumentos de deuda de compañías extranjeras, el cual además forma parte del sistema de negociación automatizada de la BMV. Las operaciones que se realizan a través del SIC se liquidan a través de Indeval y están sujetas a las mismas reglas operativas y regulaciones que otras operaciones efectuadas en la BMV.

La BMV estableció el Mercado Global de la BMV en 2003. El Mercado Global de la BMV es un mecanismo diseñado para listar y negociar valores en la BMV, bajo el marco regulatorio y de negociación del SIC, que no son objeto de oferta pública en México, que no están inscritos en el RNV y que están listados en mercados de valores extranjeros reconocidos por la CNBV, incluyendo el NASDAQ, el New York Stock Exchange, London Stock Exchange, TSX

Group, Inc. y Deutsche Börse AG, o aquellos cuyos emisores han sido autorizados de alguna otra forma por la CNBV para listarse.

La negociación en el Mercado Global de la BMV se lleva a cabo por las mismas casas de bolsa que operan en la BMV. Sin embargo, las casas de bolsa pueden actuar únicamente por cuenta de inversionistas institucionales y calificados mexicanos.

### **Tipo de valores operados**

De entre todos los valores que están listados en mercados de valores extranjeros que han sido reconocidos por la CNBV y los emisores extranjeros que han sido autorizados de alguna otra forma por la CNBV para listarse, nosotros decidimos qué valores listar en el Mercado Global de la Bolsa basados en qué valores son elegibles para invertir por parte de inversionistas institucionales mexicanos y en la demanda de inversionistas calificados. Al 31 de marzo de 2012, 875 valores de capital extranjeros (incluyendo TRAC's) estaban listados en el Mercado Global de la BMV. Recientemente, un importante número de valores denominados en pesos han sido listados y operados en el Mercado Global de la BMV.

Negociamos los siguientes tipos de valores en el Mercado Global de la BMV.

- **Instrumentos de renta variable extranjeros** – Negociamos instrumentos de renta variable extranjeros emitidos por empresas privadas en Asia, Australia, Brasil, Canadá, Europa, Sudáfrica y los Estados Unidos de América. Al 31 de marzo de 2012, negociábamos valores de 197 compañías de origen estadounidense y llevábamos a cabo operaciones con 408 TRAC's, de los cuales 155 pertenecen a la familia de fondos *iShares* emitidos por BlackRock.
- **Instrumentos de deuda extranjeros** – Listamos diversos instrumentos de deuda de largo plazo emitidos por compañías extranjeras. Al 31 de marzo de 2012, listamos instrumentos de deuda de 125 compañías extranjeras.

### **Tabla Resumen**

La siguiente tabla muestra indicadores operativos del Mercado Global de la BMV, destacando, (a) el número de operaciones y el promedio diario de operaciones, (b) el valor de las operaciones y el valor promedio diario de las operaciones y (c) el volumen y el volumen promedio diario de instrumentos de renta variable extranjeros operados.

## Negociación de Instrumentos de Renta Variable en el Mercado Global de la BMV

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
<b>Instrumentos de Renta Variable Extranjeros</b>			
Número de Operaciones	134,403	144,155	267,702
<i>Promedio Diario</i> .....	535	574	1,062
Valor de las Operaciones <sup>(1)</sup>	233,828	389,627	532,655
<i>Promedio Diario</i> <sup>(1)</sup> ....	931	1,552	2,114
Volumen Operado <sup>(2)</sup> ..	739,427	854,080	1,191,289
<i>Promedio Diario</i> <sup>(2)</sup> ....	2,945	3,403	4,727

(1) En millones de Pesos.

(2) En miles de acciones.

Fuente: BMV

### MexDer

#### Aspectos Generales

MexDer inició operaciones el 15 de diciembre de 1998. MexDer pone en contacto a vendedores y compradores de instrumentos derivados en plataformas de negociación electrónica. Ofrece a los participantes en el mercado la oportunidad de negociar contratos de futuros sobre tasas de interés, índices de acciones, instrumentos de renta variable, instrumentos de renta fija y divisas, y contratos de opciones sobre índices de acciones, valores de capital y divisas. MexDer se ha convertido en una de las principales bolsas regionales de derivados de Latinoamérica, especialmente en lo que respecta a tasas de interés. La mayor parte de su crecimiento ha tenido lugar a partir del 2001. En 2011, los clientes de MexDer negociaron contratos de futuros y opciones con un valor de \$5.24 billones de pesos.

La operación de MexDer se realiza a través de SENTRA Derivados®, una plataforma electrónica de negociación que permite el acceso a la ejecución integrada de órdenes y precios de derivados en tiempo real. La plataforma electrónica de MexDer le permite atraer un importante número de participantes del mercado tradicional y de nuevos participantes que buscan la eficiencia y facilidad de ejecución que ofrece la negociación electrónica.

MexDer utiliza el sistema S/MART® para la negociación de opciones, un sistema propiedad de MEF, el mercado español de futuros y opciones financieros quien le ha otorgado a MexDer una licencia de uso respecto del sistema S/MART®. El sistema S/MART®, consta de un servidor de negociación, a través del cual se lleva el cruce de órdenes para la negociación de opciones. La característica principal del sistema S/MART® es la negociación automatizada a través de terminales inteligentes conectadas a dos servidores centrales y mecanismos de reconexión que minimizan el riesgo de falla en cualquier comunicación, proveyendo rutas alternativas de comunicación.

Con el propósito de adquirir los derechos para usar el sistema S/MART®, MexDer celebró un contrato de transferencia de tecnología con MEF el 2 de junio de 2003. De conformidad con los términos de este contrato, MexDer recibió la licencia de *software* para utilizar el sistema S/MART® para la negociación de opciones a través del MexDer. MEF además convino en prestar a MexDer servicios de soporte continuo para mantener y actualizar el *software* del sistema S/MART®.

En 2006, se implementó MexFix, una plataforma de negociación de acceso remoto que permite a los miembros negociadores de MexDer tener acceso remoto al sistema de negociación de MexDer. MexFix es una interfase electrónica que fue desarrollada basada en el protocolo *Financial Information eXchange (FIX)*, un protocolo electrónico de comunicaciones desarrollado para el intercambio internacional en tiempo real de información relativa a las transacciones de valores y mercados.

La base de clientes de MexDer incluye a corredores, instituciones financieras, inversionistas individuales e institucionales, grandes corporativos y organismos internacionales. Los participantes de MexDer se clasifican en operadores, socios liquidadores y formadores de mercado. Los operadores actúan por cuenta de sus clientes y también pueden negociar por cuenta propia una vez que han sido autorizados para ello por MexDer. Los socios liquidadores liquidan todas las operaciones para los clientes de MexDer. Los formadores de mercado son miembros negociadores que han sido específicamente autorizados por MexDer para actuar como tales. La membresía de MexDer está abierta a entidades extranjeras que: (i) negocian y/o liquidan en un mercado reconocido por MexDer; (ii) están constituidas de conformidad con las leyes de países cuyas autoridades regulatorias forman parte de IOSCO; (iii) se someten a la jurisdicción de MexDer con respecto a medidas disciplinarias; y (iv) han celebrado contratos de servicios apropiados con socios liquidadores de MexDer.

Durante el 2009 se implementó en MexDer la nueva pantalla de negociación “RTS”. Esta pantalla permite a los usuarios mas flexibilidad para realizar sus operaciones en MexDer.

### **Tipos de Derivados Ofrecidos**

MexDer ofrece instrumentos derivados con respecto a una amplia gama de activos subyacentes, incluyendo índices de acciones, TRAC’s, monedas, tasas de interés, acciones de emisoras mexicanas e instrumentos de deuda pública mexicanos. Los productos de MexDer constituyen un medio de cobertura, especulación y asignación de activos con respecto a riesgos asociados a instrumentos sensibles a tasas de interés, participación en el capital, fluctuaciones en el tipo de cambio de divisas y en el precio de bienes de consumo.

Las categorías de contratos de futuros ofrecidos en MexDer incluyen:

- **Productos de Tasa de Interés y Deuda.** MexDer ofrece el Contrato de Futuros sobre TIIE, swaps de TIIE de 10 y de 2 años, swaps “entregables” de TIIE de 10 y de 2 años, futuros sobre Cetes y UDI’S, así como contratos de futuros sobre el Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 3 años a tasa fija (“Bonos M3”), futuros sobre el Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 5 años a tasa fija (“Bonos M5”), futuros sobre el Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de diez años a tasa fija (“Bonos M10”), futuros sobre el Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de veinte años a tasa fija (“Bonos M20”) y futuros sobre el Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 30 años a tasa fija (“Bonos M30”).
- **Productos de Tipo de Cambio.** MexDer ofrece contratos de futuro sobre tipo de cambio, como peso/euros y peso/dólares de los Estados Unidos de América.
- **Productos de Capital.** MexDer ofrece también la negociación de contratos de intercambio de futuros basados en el IPC. MexDer ofrece también la negociación de contratos de futuros basados en acciones emitidas por América Móvil, S.A.B. de

C.V., CEMEX, S.A.B. de C.V., Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., el índice BMV Brazil 15 ®, el índice IRT Large Cap ® y el índice BMV Rentable ®.

Las categorías de contratos de opción ofrecidos en MexDer incluyen:

- **Productos de Tipo de Cambio.** MexDer ofrece contratos de opción ligados a la tasa Peso/dólar de los Estados Unidos de América.
- **Productos de Capital.** MexDer ofrece contratos de opción sobre el IPC®, así como en acciones emitidas por América Móvil, S.A.B. de C.V., CEMEX, S.A.B. de C.V., y Wal Mart de México, S.A.B. de C.V., un TRAC que replica el IPC (“Naftrac 02®”), Televisa, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., el índice BMV Brazil 15 ® y el índice BMV Rentable ®.

Los productos más importantes de MexDer incluyen el Contrato de Futuros de la TIIE y el contrato de futuro y opciones sobre el IPC. El contrato que registra mayor actividad en MexDer es el Contrato de Futuro TIIE. Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011, el volumen de negociación del Contrato de Futuro TIIE, expresado en número de contratos operados, fue de 28.6 millones, lo que equivale a un promedio diario de 113 mil contratos. El valor de cada Contrato de Futuro TIIE es de 10,000 dólares americanos.

### Tabla Resumen

La siguiente tabla muestra, con respecto a los contratos de futuro y de opciones, (a) el número de operaciones, (b) importe notional de las operaciones, (c) el volumen de futuros y opciones negociadas, según corresponda, y (d) el interés abierto al final de periodo.

### Negociación en MexDer

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
<b>Futuros</b>			
Operaciones	97,360	111,431	176,869
Importe notional <sup>(1)</sup>	5,160	4,764	5,215
Volumen <sup>(2)</sup> .....	48,394	41,827	46,247
Interés Abierto <sup>(3)</sup>	31,601	24,692	22,687
<b>Opciones</b>			
Operaciones .....	6,702	5,468	1,978
Importe notional <sup>(4)</sup> ..	10,447	50,160	24,882
Volumen <sup>(3)</sup> .....	386.6	768.3	512.6
Interés Abierto <sup>(3)</sup>	4.67	72.1	74.4

(1) En miles de millones de Pesos.

(2) Millones de contratos.

(3) Miles de contratos.

(4) En millones de Pesos.

Fuente: MexDer.

## **SIF ICAP**

SIF ICAP es una subsidiaria de la BMV con participación de ICAP, establecida en el año 2000. Los Estatutos Sociales de SIF ICAP establecen que, en el supuesto de que tuviere lugar alguna diferencia irreconciliable entre la BMV e ICAP, la BMV tiene ciertos derechos y obligaciones para comprar todas las acciones de SIF ICAP propiedad de ICAP, según lo determine un tercero independiente, de conformidad con los términos y condiciones previstos en los documentos constitutivos.

### **Aspectos Generales**

México tiene un mercado extrabursátil (OTC u *over the counter*) activo, para la negociación de instrumentos de renta fija y operaciones financieras derivadas. La negociación en el mercado extrabursátil puede llevarse a cabo con la participación de corredores (*brokers*) que facilitan las transacciones administrando los libros electrónicos y/o las plataformas que permiten la subasta anónima por parte de los participantes.

SIF ICAP es una plataforma para negociación extrabursátil en México. SIF ICAP complementa la negociación de valores y derivados que se lleva a cabo en la BMV y MexDer, al ofrecer la posibilidad de negociación extrabursátil en una amplia gama de instrumentos, algunos de los cuales también están listados y son operados en la BMV y en MexDer.

La función principal de SIF ICAP es servir como corredor entre oferentes y demandantes, especializándose en mercados de deuda e instrumentos derivados extrabursátiles, así como en subastas privadas de valores de deuda y servicios de solicitud de cotización o RFQ (*request for quotation*). SIF ICAP ofrece estos servicios de corretaje a una amplia gama de clientes. SIF ICAP lleva a cabo operaciones de corretaje al poner en contacto a oferentes y demandantes de valores de deuda o derivados. SIF ICAP ofrece a sus clientes plataformas electrónicas y un concepto de corretaje híbrido, al combinar diversos servicios de cierre de operaciones electrónica y telefónica, en función de las necesidades de sus clientes.

### **Tipo de Servicios Ofrecidos**

SIF ICAP proporciona servicios de corretaje entre oferentes y demandantes principalmente con respecto a los siguientes instrumentos:

- *Bonos Gubernamentales*, incluyendo Cetes, Bonos M y UDIBonos.
- *Instrumentos de Deuda Corporativa e Instrumentos Respaldados por Hipotecas*, incluyendo instrumentos de deuda emitidos por sociedades o entidades mexicanas, gobiernos estatales y municipales, y empresas estatales o controladas por el Estado, denominados en Pesos, con plazos de entre 7 días y 30 años.
- *Swaps de Tasa de Interés*, que incluye intercambios de flujos de tasas de interés, entre una tasa fija y una tasa variable, basada en la TIIE; y
- *Forwards* y otros *swaps*.

Además de servicios de corretaje entre agentes, SIF ICAP ofrece otros productos y servicios, como se detalla a continuación:

- SET-TD: SIF ICAP lleva a cabo operaciones “*overnight*” con instrumentos gubernamentales, bancarios y corporativos, principalmente reportos, a través de su programa de negociación electrónica SET-TD.
- Asignación: SIF ICAP facilita la liquidación de operaciones con Indeval a través de su módulo de asignación.
- SIPO: SIPO es un sistema de solicitud de cotización o RFQ (*request for quotation*) que proporciona servicios de gestión de tesorería para inversionistas institucionales e instituciones financieras, respecto de productos de renta fija y divisas.

## Tabla Resumen

La siguiente tabla muestra, con respecto a todos los instrumentos operados por SIF ICAP, (a) el número promedio de operaciones diarias, (b) el valor diario de operaciones y (c) el volumen diario promedio de operaciones.

### Operaciones en SIF ICAP

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
<b>Bonos de Gobierno</b>			
Operaciones ...	76	97	128
Valor <sup>(1)</sup> .....	3,007	4,029	4,035
Volumen <sup>(2)</sup> ....	230,593	392,677	513,112
<b>SET TD</b>			
Operaciones ...	63	65	70
Valor <sup>(1)</sup> .....	83	92	129
Volumen <sup>(2)</sup> ....	5,164	6,007	9,039
<b>Asignación</b>			
Operaciones ...	48	46	64
Valor <sup>(1)</sup> .....	136	122	263
Volumen <sup>(2)</sup> ....	6,568	5,517	17,602
<b>Swaps de Tasa de Interés</b>			
Operaciones ...	22	24	25
Valor <sup>(1)</sup> .....	4,051	4,695	4,945
Volumen <sup>(2)</sup> ....	86,012	110,956	121,452
<b>Forwards</b>			
Operaciones ...	7	8	6
Valor <sup>(1)</sup> .....	1,180	1,075	940
Volumen <sup>(2)</sup> ....	7,839	8,484	5,469
<b>Swaps</b>			
Operaciones ...	11	9	8
Valor <sup>(1)</sup> .....	105	31	603
Volumen <sup>(2)</sup> ....	1,161	290	3,336
<b>SIPO</b>			
Operaciones ...	108	113	119
Valor <sup>(1)</sup> .....	662	1,473	722
Volumen <sup>(2)</sup> ....	71,464	166,882	86,809
<b>Instrumentos de deuda corporativa</b>			
Operaciones	1	1	1
Valor <sup>(1)</sup> .....	2,767	2,270	2,544
Volumen <sup>(2)</sup> ....	2,233	1,561	1,837

(1) En miles de Pesos.

(2) En millones de títulos.

### Otros Negocios de SIF ICAP

Actualmente, SIF ICAP mantiene asociaciones con la Bolsa de Valores de Lima (Datos Técnicos), así como un contrato con la Bolsa de Valores Electrónica de Chile, durante 2010 incrementamos nuestra presencia en Chile contratando más empleados. Dichos negocios están

dedicados principalmente al corretaje de divisas. A finales de 2011 se vendió la participación que se tenía en Integrados FX, terminando la asociación con la Bolsa de Valores de Colombia.

## **LISTADO**

### **Aspectos Generales**

La BMV lleva a cabo el listado de instrumentos de renta variable y de deuda a través de la BMV. Durante la última década, los productos listados en la BMV se han desarrollado en conjunción con la evolución del mercado de capitales de México, particularmente debido a las reformas a la LMV y a las reformas al sistema de pensiones. Estas reformas han conducido al desarrollo progresivo de nuevas clases de activos que se listan en la BMV.

### **Listado de Instrumentos de Renta Variable**

Al 30 de Marzo de 2012, 133 emisores mexicanos de acciones estaban listados en la BMV (sin incluir los valores listados en el Mercado Global de la BMV). Adicionalmente, 628 sociedades de inversión se encontraban listadas. Al 30 de Marzo de 2012, las empresas listadas en la BMV (excluyendo a sociedades de inversión) tenían un valor de capitalización de entre \$10.65 millones de pesos y \$1.22 billones de pesos. Al 30 de Marzo de 2012, aproximadamente, 6% de las empresas listadas tenían un valor de capitalización superior a \$187 mil millones, 14% tenía un valor de capitalización de mercado de entre \$50 mil millones y \$176 mil millones y 81% tenía un valor de capitalización menor a \$50 mil millones. El valor de capitalización total de las emisoras nacionales equivalía al 39.22% del PIB. Al 30 de Marzo de 2012, un total de 749 instrumentos extranjeros estaban listados en el Mercado Global de la BMV; sin embargo, los emisores de estos valores, no le pagan a la BMV comisiones de listado.

El número de emisores mexicanos que listan acciones en la BMV fue de 133, una disminución de 2 comparado con el dato de finales de 2010. La capitalización de mercado total de las emisoras nacionales ha aumentado de \$5,604 miles de millones de pesos a finales de 2010 a \$5,703 miles de millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011.

Durante el 2011 hubo 4 operaciones de colocación de acciones, 2 colocaciones primarias y 2 secundarias, por un total de \$15,874 millones de pesos. Las empresas que realizaron ofertas son:

- Grupo Aeroméxico, S.A.B de C.V. (AEROMEX)
- Banregio Grupo Financiero, S.A.B. de C.V. (GFREGIO)
- Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNORTE)
- Medica Sur, S.A.B de C.V. (MEDICA)

### **Instrumentos de Deuda**

Al 31 de Diciembre de 2011, 266 emisores mexicanos tenían listados instrumentos de deuda en la BMV (sin incluir los emisores de valores listados en el Mercado Global de la BMV).

A pesar de que principalmente se listan certificados bursátiles emitidos por emisores corporativos, estados, municipios y fideicomisos en relación con bursatilizaciones, también se listan los siguientes instrumentos de deuda:

- *Deuda de mediano y largo plazo:* Se listan certificados de mediano plazo, certificados de participación inmobiliarios, instrumentos convertibles y certificados de participación de deuda.

- *Deuda de corto plazo*: Se lista papel comercial, pagarés y certificados de corto plazo, todos los cuales tienen un vencimiento menor a un año.

**Acciones cotizadas en la BMV  
(sin incluir al Mercado Global de la BMV)**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Acciones nacionales</b>			
Sociedades .....	125	135	133
Series <sup>(1)</sup> .....	153	196	189
Capitalización de Mercado <sup>(2)</sup>	4,596	5,604	5,703

(1) Para series de diferentes acciones.

(2) En miles de millones de Pesos.

Fuente: BMV.

De las emisiones del 2010 destacan:

- Petróleos Mexicanos, fue el más activo en la emisión de deuda bursátil por un monto de \$30,000 millones.
- CFE realizó la emisión de certificados bursátiles por \$20,158 millones.
- Banco Inbursa realizó cinco emisiones de certificados bursátiles bancarios por un total de \$18,550 millones.
- BBVA Bancomer emitió certificados bursátiles bancarios, Cedes y bonos bancarios por \$16,442 millones.
- INFONAVIT realizó siete emisiones por \$14,719 millones mediante la bursatilización de cartera hipotecaria.
- FOVISSSTE a través de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple realizó tres emisiones de certificados bursátiles fiduciarios que bursatilizan la cartera hipotecaria por un monto total de \$11,835 millones.
- Durante el 2011, el sector de estados y municipios, a través de los Gobiernos del Estado de Chihuahua, Oaxaca y el Distrito Federal, obtuvo recursos por \$6,717 millones.
- Durante 2011 hubo 6 colocaciones de Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs) por un monto total de 6,487 millones de pesos.
- Durante 2011 se colocó la primera FIBRA en la Bolsa Mexicana de Valores, FIBRA1 por un monto de 3,615 millones de pesos.

La siguiente tabla muestra, respecto de los instrumentos de deuda, el número de emisiones y el monto total de principal de dichas emisiones para los periodos indicados.

**Listado de Certificados Bursátiles en la BMV**

EMISORA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de					
	2009		2010		2011	
	Emi- siones	Valor <sup>(1)</sup>	Emi- siones	Valor <sup>(1)</sup>	Emi- siones	Valor <sup>(1)</sup>
Gobiernos locales y municipales mexicanos .....	26	54.0	28	57.2	31	63.0
Entidades del gobierno federal mexicano.....	61	160.2	81	238.6	92	295.2
Empresas del sector privado ..	250	301.4	242	326.1	273	350.8
Instituciones Financieras.....	12	47.4	24	89.4	35	117.5
Respaldados por hipotecas .....	77	56.3	75	47.6	75	42.7
Certificados Segregables.....	9	27.5	9	26.8	8	25.9
<b>TOTAL.....</b>	<b>435</b>	<b>646.8</b>	<b>459</b>	<b>785.7</b>	<b>514</b>	<b>895.1</b>

(1) Miles de millones de Pesos.

**EL NEGOCIO DE DEPÓSITO, LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN**

**Aspectos Generales**

El negocio de depósito, liquidación y compensación consiste en operaciones de las siguientes empresas:

- Indeval, quien actúa como sistema de liquidación de valores respecto de acciones, deuda corporativa, estructurada y bonos del gobierno y *warrants*. Los ingresos obtenidos por Indeval no están reflejados en nuestros Estados Financieros Consolidados.
- CCV, actúa como contraparte central y agente liquidador de las operaciones entre intermediarios llevadas a cabo a través de la BMV y liquidadas a través de Indeval; el propósito principal de CCV es reducir los riesgos de contraparte, compensación e incumplimiento entre los liquidadores de operaciones con acciones a través de la BMV.
- Asigna, liquida contratos de derivados y actualmente actúa como la contraparte central para todas las transacciones celebradas en MexDer.

Describimos las actividades de cada una de estas sociedades a mayor detalle a continuación.

**Indeval**

Indeval es el depositario central de valores en México. Fue creado el 20 de agosto de 1987, como consecuencia de la privatización del Instituto para el Depósito de Valores, el cual era un organismo del gobierno mexicano. Indeval es la única institución en México autorizada para operar como depositario de valores. Hasta 1994, Indeval era únicamente responsable de las transferencias de valores, el pago de las cuales era concertado por las contrapartes. En 1995, con la supervisión y apoyo de Banco de México, Banco de México e Indeval implementaron el SIDV, el cual permitía la liquidación de operaciones sobre la base de entrega contra pago. En

noviembre del 2008 el SIDV se sustituyó por el sistema DALI, para el Depósito Administración y Liquidación de Valores.

Indeval presta los siguientes servicios básicos: servicios de depósito, custodia, administración, transferencia, liquidación y compensación de valores. Adicionalmente, Indeval presta ciertos servicios complementarios, incluyendo el préstamo de valores, contratos de recompra, reportos, administración de valores recibidos en garantía y ciertos servicios especializados.

### **Servicios de Depósito, Custodia y Administración**

Indeval actúa como depósito central de todos los valores listados en el RNV (incluyendo tanto instrumentos de renta variable como instrumentos de deuda) que cotizan en la BMV. Indeval opera dos bóvedas físicas para el depósito de los valores; una en la ciudad de México y la otra en la ciudad de Monterrey, Nuevo León. Banco de México funciona como bóveda de los valores emitidos por el gobierno mexicano, siendo Indeval la única institución que mantiene el registro y depósito de los valores en circulación entre el público inversionista. Asimismo, Indeval también liquida todas las operaciones relacionadas a dichos valores, incluyendo las del mercado primario. En el caso de valores extranjeros, Indeval utiliza otros custodios (extranjeros) para los servicios de custodia de dichos valores.

Se abren al menos dos cuentas por cada depositante y una vez que los valores se han transferido a dichas cuentas, Indeval es responsable de la custodia y administración de los valores. Existen tres tipos de depósitos de valores “en custodia”, “en administración” y “en garantía”.

- *Depósitos en custodia:* Indeval es únicamente responsable por la salvaguarda de estos valores.
- *Depósitos en administración:* Indeval es responsable de la prestación de servicios por cuenta de las emisoras, los cuales requieren que Indeval lleve a cabo ciertos actos que resultan del depósito de éstos durante la vigencia de los valores de renta fija o acciones. Estos actos corporativos, incluyen la cobranza y distribución del pago de intereses, dividendos o cualesquiera otras distribuciones, en algunos casos mantenimiento de los registros de accionistas, preparación de la información para las asambleas de accionistas, amortización y otras acciones similares.
- *Depósitos de Garantía:* Indeval mantiene valores en garantía, como colateral contra el pago de ciertas obligaciones.

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011, Indeval generó la mayoría de sus ingresos, aproximadamente el 62%, por servicios de depósito, administración y custodia.

Conforme a la LMV, la CNBV debe autorizar las tarifas que el Indeval puede cobrar. Además, conforme a la Ley de Sistemas de Pagos, Banco de México tiene el derecho de (i) autorizar cualquier modificación al Reglamento Interior y a cualquier otra norma interna de Indeval, así como requerir al Indeval cualquier modificación a dicho Reglamento Interior y a cualquier otra norma interna, que estime conveniente (incluyendo dentro de tales normas, las tarifas que cobra Indeval), y (ii) vetar cualquier modificación a las comisiones o cualquier otro cargo que pretenda cobrar el Indeval. En la práctica, cualquier tarifa que Indeval cobre, debe ser aprobada por la CNBV y el Banco de México, según corresponda.

La tabla siguiente muestra el valor de las acciones, instrumentos de renta fija, valores gubernamentales, valores bancarios y otros valores en custodia por el Indeval por los periodos indicados.

<b>Valores en Custodia del Indeval</b>			
(cifras en miles de millones de Pesos)			
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de</b>			
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Instrumentos de Renta Variable.....	6,747	8,531	8,744
Instrumentos de Renta Fija .....	891	1,027	1,208
Valores Gubernamentales...	3,614	4,018	4,788
Valores Bancarios .....	621	681	624
Otros (Metales) ...	0.025	0.030	0.039
<b>Valor Total</b>	<b>11,873</b>	<b>14,258</b>	<b>15,364</b>

Nota: Los totales pueden no sumar debido al redondeo.

Fuente: Indeval.

El valor total de los títulos en custodia en el Indeval aumentó un 8% de \$14.3 billones de pesos a finales de 2010 a \$15.4 billones a finales de 2011.

### **Servicios de Transferencia, Liquidación y Compensación**

Existen cuatro sistemas principales para la liquidación de operaciones financieras en México, el SPEI, SIAC, DALI y SCO, cada uno de los cuales se describe a continuación:

- Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI). El SPEI es el principal sistema a través del cual los bancos liquidan sus transacciones interbancarias con sus clientes. El SPEI es operado por Banco de México.
- Sistema de Atención a Cuentahabientes (SIAC). El SIAC es un sistema de pagos a través del cual Banco de México provee de liquidez a otros bancos, a pesar de que también funciona como sistema de pagos monetarios. El SIAC es operado por Banco de México.
- Sistema de Depósito, Administración y Liquidación (DALI). El DALI se utiliza para compensar y liquidar valores de renta fija, y SCO se utiliza para la compensar y liquidar todas las operaciones con acciones, por parte de CCV. El DALI permite a Indeval liquidar operaciones bajo el esquema de entrega-contra-pago. El DALI es operado de forma conjunta por Indeval y Banco de México.

Después del depósito de valores en Indeval, la transferencia de dichos valores ocurre mediante transferencias registradas en libros mantenidos por Indeval. Indeval cobra una cuota por cada transferencia.

Para todo tipo de operaciones con valores, Indeval utiliza un sistema de entrega contra pago, aunque los depositantes pueden solicitar que Indeval lleve a cabo la operación sin pago. Esto ocurre de manera normal cuando los títulos se depositan en garantía o se transfieren los beneficiarios entre instituciones.

La tabla siguiente muestra el valor promedio diario de compensación de instrumentos de renta variable, instrumentos de renta fija, valores gubernamentales, valores bancarios y otros valores liquidados por Indeval por los periodos indicados.

### Valor Promedio Diario de los Valores Liquidados por Indeval

(cifras en millones de Pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
Instrumentos de Renta Variable.....	7,873	10,431	10,483
Valores e Instrumentos de Renta Fija.....	1,954,522	2,036,724	2,513,136
Valores Bancarios.....	472,191	408,358	457,079
Otros (Metales).....	-	-	-
<b>Valor Total</b>	<b>2,434,585</b>	<b>2,455,513</b>	<b>2,980,698</b>

Nota: Los totales pueden no sumar debido al redondeo.

Fuente: Indeval.

El registro de valores a nombre del participante se hace simultáneamente una vez realizada la liquidación en Indeval. Las acciones que mantiene Indeval son registradas en el libro de las emisoras a nombre de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. Los participantes de Indeval, a su vez, mantienen cuentas a nombre propio y por cuenta de terceros. Los participantes mantienen cuentas a su nombre por cuenta de sus clientes, usualmente mediante la apertura de una cuenta para sus clientes mexicanos y una cuenta separada para sus clientes extranjeros. En ambos casos, la cuenta es claramente designada como “por cuenta de terceros”.

### Otros Servicios

Indeval también ofrece servicios adicionales, incluyendo el préstamo de valores, reportos, administración de garantías, servicios de cómputo, productos de información y servicios de emisora. El programa de préstamo de valores se estableció en 1997, el cual sirve como instalación para las garantías de terceros, lo cual permite a Indeval prestar el servicio sin tener que ser contraparte. El programa de servicios de cómputo le proporciona acceso al portal electrónico de Indeval a los participantes de Indeval para su uso. Los productos de información incluyen la emisión por parte de Indeval de certificados o constancias de propiedad y otros documentos relacionados con el registro o propiedad de valores mantenidos a través del Indeval. Los servicios de emisión incluyen la administración de las acciones corporativas, así como la generación de códigos ISIN.

### CCV

Las reformas a la anterior LMV en 2001 permitieron la creación de la CCV, la cual inició sus operaciones en febrero de 2004.

La función principal de la CCV es actuar como la contraparte central en todas las operaciones de instrumentos de capitales (acciones y *warrants*) que se celebren a través de la BMV y por tanto garantizar la extinción de las obligaciones derivadas de estas operaciones, una vez que hayan sido registradas por la CCV, disminuyendo el riesgo sistémico general y el riesgo de contraparte para los participantes de la BMV. La CCV puede requerir garantías a sus agentes desde la fecha de concertación y hasta la de liquidación o extinción de las obligaciones.

En su carácter de contraparte central de todas las operaciones con acciones en la BMV, compensa (a través de las instalaciones de Indeval) las operaciones celebradas en la BMV. El SCO es utilizado por la CCV para la compensación y liquidación de todas las operaciones con acciones.

Para cada instrumento financiero, la CCV obtiene la posición neta por cada agente liquidador (y no liquidador) para determinar el monto neto necesario a ser pagado o recibido en la fecha de liquidación. La CCV garantiza las obligaciones netas para cada uno de sus miembros liquidadores resultado de la compensación multilateral.

Como contraparte central, la CCV asume el riesgo del incumplimiento de los agentes liquidadores y podría estar sujeta a pérdidas financieras en caso de que cualquiera de sus agentes liquidadores incumpliera. Para este tema, la CCV ha implementado procedimientos de administración de riesgos. Primero, para poder asegurar la estabilidad financiera de los agentes liquidadores, la CCV requiere el cumplimiento de los requisitos de admisión y mantenimiento establecidos en las disposiciones aplicables. Segundo, la CCV cobra y monitorea los niveles de garantías individualizados iniciales diarios intra-día de sus agentes. Tercero, la CCV mantiene fondos de garantía en un esfuerzo para asegurar que mantenga recursos financieros suficientes para cubrir posibles incumplimientos. Estos fondos son los siguientes: el Fondo de Aportaciones, el Fondo de Compensación, el Fondo de Reserva de la CCV (cada uno, según se define a continuación) y fondos provistos por la CCV.

- “Fondo de Aportaciones” – Todos los participantes están requeridos a hacer contribuciones de capital a un fondo común con base en la cantidad de operaciones que dicho participante realice. Este es el fondo más grande operado por la CCV y está diseñado para cubrir el 99% de cualesquiera pérdidas potenciales. Este fondo no es susceptible de ser mutualizado.
- “Fondo de Compensación” – Todos los miembros de la BMV deben hacer contribuciones adicionales basadas en el promedio mensual de contribuciones que se requieran hacer al Fondo de Aportaciones por cada miembro y sus agentes. Este fondo está diseñado para cubrir el importe máximo posible del 1% restante imprevisto de las pérdidas potenciales. Este fondo puede ser mutualizado en los términos establecidos en las disposiciones aplicables.
- “Fondo de Reserva de la CCV” – Este fondo está compuesto por los fondos recibidos por penas o multas impuestas por la CCV y, previo a su distribución a los participantes, puede también ser utilizado para absorber pérdidas.
- En caso de que los fondos anteriores no sean suficientes para cubrir cualquier pérdida, la CCV estará obligado a pagar el déficit y registrar la pérdida en su estado de resultados. Las pérdidas que excedan los fondos existentes puede resultar en pérdidas para los participantes y puede requerir que la CCV inicie un procedimiento de insolvencia.

Si un miembro incumple y su contribución de capital es insuficiente para satisfacer las posiciones abiertas pendientes de ser liquidadas, la CCV podrá usar los fondos de garantía señalados anteriormente para cerrar posiciones abiertas. Cabe mencionar, que en caso de que un agente sea suspendido definitivamente, ésta sólo puede hacer uso de las contribuciones de dicho agente al Fondo de Aportaciones. La CCV monitorea posiciones abiertas en firme (dentro del ciclo de compensación de tres días) cada hora y les aplica el modelo de valor en riesgo (*value at*

risk “VAR”) en base a los patrones históricos de precios de las operaciones de cada agente.

La tabla siguiente muestra el promedio del valor en riesgo y las cantidades del Fondo de Contribución de la CCV y del Fondo de Compensación promedio para los periodos indicados.

**Valor en Riesgo de la CCV**  
(cifras en millones de Pesos)

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
Valor en Riesgo (promedio)	552,775	631,993	369,388
Fondo de Contribución (promedio)	2,167,049	2,378,938	2,281,995
Fondo de Compensación de la CCV (promedio)	68,566	91,212	97,121

Fuente: CCV

La siguiente tabla muestra (a) el número de operaciones, el número de valores y el valor de los instrumentos liquidados en la BMV, (b) el número y valor de los valores compensados por la CCV y (c) el número y valor de los valores liquidados por la CCV.

**Valor y Número de Valores Liquidados y Compensados por la CCV**

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
<b>Operaciones de la BMV</b>			
Número de Operaciones	8,268,337	9,330,665	12,291,636
Número de Valores	64,529,306,156	84,834,953,390	82,362,141,212
Valor de los Valores <sup>(1)</sup>	1,742,175	2,778,824	2,729,422
<b>Compensación</b>			
Número de Valores	39,309,519,207	59,202,983,427	56,288,453,290
Número de Valores Liquidados <sup>(1)</sup>	1,110,384	1,933,806	1,889,534
<b>Liquidación</b>			
Número de Valores Compensados	25,219,786,949	25,197,674,177	26,073,687,922
Cantidad de Valores Liquidados <sup>(1)</sup>	623,791	845,018	839,888

(1) En millones de Pesos

Fuente: CCV.

## **Asigna**

Asigna es un fideicomiso de administración y pago celebrado en diciembre de 1998. Asigna es una entidad auto-regulada, sujeta a la supervisión de la SHCP, Banco de México y CNBV. BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer actúa como fiduciario. Asigna fue constituida por los Socios Liquidadores establecidos por algunas de las principales instituciones financieras en México: BBVA Bancomer, Banamex-Citibank, Scotiabank Inverlat, Santander a los cuales posteriormente se agregó JPMorgan. Al 31 de diciembre de 2011, Asigna presta sus servicios de liquidación a nueve Socios Liquidadores. Excepto por JP Morgan, que tiene únicamente un Socio Liquidador, para la liquidación de operaciones de terceros, las otras cuatro instituciones financieras que se mencionan anteriormente tienen dos Socios Liquidadores, uno para la liquidación de operaciones por cuenta propia y otro para la liquidación de operaciones por cuenta de terceros. Los Socios Liquidadores hicieron las aportaciones iniciales a Asigna y han aportado también los recursos iniciales para el Fondo de Compensación Asigna y el Fondo de Aportaciones (Márgenes) Asigna (según se definen más adelante). Los Socios Liquidadores son los únicos miembros liquidadores de Asigna y deben cumplir con los requerimientos mínimos de capital establecidos en las disposiciones aplicables. Asigna presta sus servicios de forma exclusiva a los Socios Liquidadores.

Asigna es la contraparte central para vendedores y compradores de todos los contratos de futuros y de opciones operados a través de MexDer y garantiza la liquidación de todas las operaciones. El 20 de junio de 2011, Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo contraparte de Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna) en ‘AAA(mex)’, la perspectiva de la calificación ‘Estable’; al mismo tiempo asignó la calificación de corto plazo en F1+(mex). El 13 de diciembre del 2011, la agencia calificadora Standard & Poor’s confirmó sus calificaciones de crédito contraparte en escala global de largo y corto plazo de ‘BBB+’ y de ‘A-2’, respectivamente con perspectiva estable, las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de ‘mxAAA/mxA-1+’ con perspectiva estable. El 20 de octubre de 2011 Moody’s Investor Services ratificó la calificación de ‘Aaa.mex’ en la escala nacional y de A3 en la escala global. La perspectiva es estable.

## **Liquidación y Compensación**

La liquidación y compensación de las operaciones realizadas a través de MexDer es realizada por Asigna. En cada ciclo de compensación, Asigna valúa al precio prevaleciente en el mercado en ese momento de todas las posturas abiertas y solicita los pagos de los Socios Liquidadores, cuyas posturas hayan perdido valor y realiza los pagos a los Socios Liquidadores, cuyas posturas hayan incrementado su valor. Cada media hora, Asigna determina el valor de mercado de todas las posturas de futuros abiertas. Cuando las condiciones de operación en los activos subyacentes se vuelven inestables, o cuando uno o más de los Socios Liquidadores incrementan sus contratos abiertos, Asigna puede solicitar una “compensación extraordinaria” para salvaguardar la estabilidad del mercado. Dependiendo de los términos del contrato, los contratos abiertos pueden ser liquidados en efectivo o por entrega física del subyacente.

## **Administración de Riesgos**

Asigna podrá estar sujeto de pérdidas financieras si cualquiera de los Socios Liquidadores o sus clientes caen en un incumplimiento. Para lidiar con esta posibilidad y garantizar que los participantes del mercado se beneficien del nivel más alto de seguridad, Asigna realiza ciertos procedimientos de administración de riesgos y tiene una red de seguridad basada en múltiples niveles de recursos financieros. Las principales actividades en materia de administración de riesgos llevadas a cabo por Asigna son las siguientes:

- Monitoreo diario, en tiempo real de (a) límites de posturas para cada participante del mercado, (b) la suficiencia de los recursos de los participantes para cubrir sus márgenes, (c) el patrón de precios de mercado, así como la volatilidad de los activos subyacentes;
- Cálculo de márgenes de portafolios de contratos, tanto en tiempo real como al cierre del día;
- Seguimiento diario de los patrones de los parámetros de riesgo, incluyendo indicadores de riesgo, indicadores de límites de operación, indicadores límite de posición e indicadores de sensibilidad;
- Supervisión diaria de los procesos de liquidación;
- Supervisión del cumplimiento del reglamento interno de Asigna y las reglas emitidas por CNBV;
- Cálculo de los montos necesarios a ser aportados al Fondo de Compensación;
- La realización de simulaciones de escenarios extremos y evaluación de su impacto potencial en el portafolio de cada Socio Liquidador; y
- Actualización de planes de contingencia y manuales de procedimientos.

### **Modelo Marginal**

Asigna utiliza la Teoría de Valores Extremos Históricos a través del cálculo de Máximos por Bloque (“Block Maxima”) para la determinación de las Aportaciones Iniciales Mínimas para cada contrato de derivados listado en el mercado. Asimismo, Asigna utiliza el *Theoretical Intermarket Margin System® Model*, (el “Modelo TIMS”), que fue desarrollado por la *Options Clearing Corporation (OCC)* para la evaluación de portafolios diversificados, compuestos de contratos de futuros y opciones y recientemente, swaps. El modelo de valuación utilizado para las Opciones bajo el Modelo TIMS es el Modelo Binomial desarrollado por Cox-Ross-Rubinstein, y el modelo Black 77 desarrollado por Fisher Black para las Opciones en Futuros. Asigna requiere que cada Socio Liquidador implemente el mismo modelo de marginación en sus sistemas de administración de cuentas. Los cálculos de márgenes generados por el Modelo TIMS se componen de cinco partes: (1) margen por prima, (2) margen por riesgo, (3) margen por posiciones *spread*, (4) margen por entrega, y (5) margen por variación, y están diseñados para cubrir los cambios esperados en los precios durante un solo día. El margen puede ser entregado en efectivo y/o en valores los cuales son depositados en un fondo mantenido por Asigna (el “Fondo de Aportaciones de Asigna”). Adicionalmente, Asigna requiere a los Socios Liquidadores contribuciones al Fondo de Compensación para tener recursos que cubran los cambios de precios no esperados. Asigna utiliza también la Teoría de Valores Extremos, en forma diaria para realizar pruebas de estrés sobre los recursos administrados, determinando escenarios hipotéticos de movimientos en el mercado y contra escenarios históricos de las principales crisis y utiliza también el backtesting, bajo el método de Tchebycheff’s para corroborar la eficiencia de los modelos para determinar las AIMS, analizando las observaciones reales vs las variaciones máximas esperadas calculadas.

### **Red de Seguridad**

Asigna ha establecido una red de seguridad para el supuesto de un incumplimiento en el pago por parte de un Socio Liquidador.

La siguiente tabla muestra el interés abierto en contratos y los montos del Fondo de Aportaciones de Asigna y el Fondo de Compensación de Asigna para los periodos indicados.

	<b>Contratos Abiertos y Recursos Financieros de Asigna</b>		
	<b>Al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Contratos Abiertos (promedio).....	31,605,771	24,614,857	22,761,690
Fondo de Aportaciones Millones de Pesos.....	11,479.6	16,662.7	18,186.8
Fondo de Compensación Millones de Pesos.....	1,160.5	1,856.0	1,834.4

*Fuente Asigna*

## **NEGOCIOS DE INFORMACIÓN Y VALMER**

### **INFORMACION**

#### **Venta de Información**

La actividad de negociación en la BMV, MexDer y SIF ICAP genera información en tiempo real que refleja las posturas de compra-venta, hechos de mercado, subastas, series de precios históricas, eventos relevantes y corporativos de las emisoras, precios de cierre de las sociedades de inversión, entre otros datos. Esta información se organiza en productos de información de tiempo real y es vendida para su distribución a proveedores globales de información que a su vez venden esta información a clientes finales a través de terminales o plataformas propietarias.

La BMV, MexDer y SIF ICAP generan ingresos de la venta de la información tanto histórica como en tiempo real. La información se distribuye en tiempo real a aproximadamente 19,000 terminales alrededor del mundo y potenciales de manera diferida a más de 80,000 terminales.

La disponibilidad oportuna, exhaustiva y precisa de la información del mercado y sus emisores, es crítica para las empresas de corretaje y para los inversionistas en los procesos de toma de decisiones y propicia mercados más eficientes, así como el desarrollo de la liquidez de los mercados financieros.

Los productos de información histórica incluyen información de mercado, como precios de cierre históricos, valores y ponderaciones de los índices e información de las emisoras, como eventos relevantes y corporativos e información financiera trimestral. Esta información se publica y distribuye al final de la sesión de remate y es utilizada generalmente para la liquidación de las operaciones y el análisis del mercado en general y de las emisoras en particular. El mercado de distribución de información financiera y bursátil es un mercado competitivo, en el cual la BMV participa como uno más de los proveedores, compitiendo con proveedores e integradores globales de información y con proveedores locales de información financiera.

La información histórica está disponible a través de archivos entregados en línea o a través de la página de Internet de la BMV.

La BMV calcula y difunde índices para facilitar la medición del desempeño del mercado de capitales. La Bolsa calcula más de 40 índices de precios y sus correspondientes índices de Rendimiento Total. El principal de estos es el IPC, el cual se empezó a calcular en 1978. Estos índices sirven como base para productos indizados tales como, sociedades de inversión, TRACS o ETFs, opciones y futuros sobre los mismos.

En diciembre de 2011 la BMV anunció la publicación del IPC Sustentable, el cual agrupa a las emisoras con procesos sustentables documentados públicamente. La BMV junto con el Comité Técnico de Metodologías de Índices, continuamente revisan los criterios, metodología y las reglas de cálculo de los índices para que sean representativos del mercado.

## Índices

Nuestros principales índices son los siguientes:

- IPC
  - IPC Compuesto
  - IPC Large Cap
  - IPC Mid Cap
  - IPC Small Cap
  - BMV Rentable
  - BMV Consumo
  - BMV Enlace
  - BMV Mineras
  - IPC Sustentable
  - BMV Brasil 15
  - China SX20
  - BMV Dividendos
  - IMebz
- 
- *IPC*. Creado en octubre de 1978, el IPC es un indicador representativo y confiable de las principales acciones listadas en la BMV. El IPC es una selección de 35 acciones que representan varios sectores de la economía mexicana. Al 31 de diciembre de 2011, el valor de capitalización de las acciones que forman parte del IPC representó el 68.18% del valor de capitalización total del mercado accionario.. También calculamos el Índice de Rendimiento Total del IPC, el cual registra el rendimiento del IPC, suponiendo que todos los dividendos y distribuciones son reinvertidas. El 1o de enero de 2006, MexDer celebró un contrato de licencia exclusivo con la BMV para el uso de la marca IPC en relación con la negociación de contratos de futuros y opciones ligados al IPC.
  - *Índice IPC Comp Mx*. El Índice IPC Comp Mx es un indicador de series accionarias de las 60 compañías más grandes en México que cotizan en la BMV, de las cuales todas fueron seleccionadas para representar a diversos sectores de la economía mexicana. También calculamos el Índice de Rendimiento Total del IPC Comp Mx, el cual registra el rendimiento de la canasta de valores incluida en el Índice IPC Comp Mx y refleja los ajustes de las actividades corporativas, incluyendo la reinversión de los dividendos en efectivo. Este índice se usa como base para calcular tres índices adicionales que dividen sociedades por rangos de acuerdo con sus valores de capitalización—los Índices IPC

*LargeCap*, IPC *MidCap* e IPC *SmallCap*—los cuales forman parte de nuestros índices principales. También calculamos estos tres índices como índices de retorno total con el objeto de reflejar los ajustes por las actividades corporativas que incluyen las reinversiones de dividendos en efectivo.

- *Índice México (“INMEX”)*. INMEX fue creado en diciembre de 1991 como un índice de precios internacional reconocido para productos derivados. El INMEX es un indicador ponderado del valor de capitalización de las emisoras, el cual se calcula en base a las 20 acciones más negociadas en la BMV.
- *Índice de Mediana Capitalización (“IMC30”)*. El IMC30 es un indicador del rendimiento de acciones emitidas por 30 diferentes compañías listadas en la BMV de mediana capitalización.
- *Índice México – Brasil (“IMeBz”)*. El índice IMeBz está integrado por empresas de alto prestigio, mexicanas y brasileñas, considerando en su muestra 20 valores seleccionados en función de su bursatilidad dentro del mercado mexicano y brasileño. Dichos valores están representados por 10 emisoras mexicanas y 10 emisoras brasileñas.

El IPC y otros índices son utilizados como índices subyacentes para varios productos derivados tales como futuros, opciones, warrants y fondos indizados.

Los nombres de nuestros índices están registrados como marca en México y en distintos países de varios continentes y protegidos por las leyes en materia de propiedad industrial. Las marcas son utilizadas por intermediarios financieros para generar productos referenciados, como pueden ser ETF (TRAC’s), opciones, notas estructuradas, entre otros.

### **Valmer**

Valmer es el proveedor de precios y valuación líder en México. Valmer se fundó en el año 2000 en respuesta a la solicitud de los reguladores de contar con un proveedor de precios independiente, con el propósito de proveer información segura y confiable a las instituciones financieras mexicanas, así como, aumentar la información del mercado de instrumentos financieros. Valmer utiliza tecnología y *software* de Algorithmics, una empresa de IBM especializada en *software* para la administración de riesgos financieros y consultoría para asesorar a participantes en el mercado para tomar decisiones de riesgo y valuación. Las operaciones de Valmer están reguladas y supervisadas por la CNBV.

Aun y cuando nuestros demás servicios están enfocados a proporcionar información financiera en tiempo real, Valmer usa la plataforma Algorithmics para convertir información de mercado bruta en análisis sofisticados de precios, para la valuación de instrumentos financieros específicos. Estos análisis son actualizados diariamente para todos los instrumentos de deuda gubernamentales, corporativos, estructurados, instrumentos de renta variable y *warrants* operados en México y los mercados internacionales. Valmer también puede prestar servicios de análisis de riesgo respecto de un portafolio de activos de un cliente específico. La arquitectura de Algorithmics utiliza información de una variedad de fuentes y productos financieros, a diferencia de depender de la información de una empresa. Esto es un servicio de valor agregado significativo para los clientes de Valmer, particularmente para los tenedores de instrumentos financieros con poca liquidez, los cuales no tienen acceso a información de precios de mercado accesible con tanta rapidez.

Valmer presta estos servicios a instituciones financieras en México (incluyendo AFORES) mediante el pago de una suscripción.

El 8 de noviembre de 2007, Valmer Brasil, sociedad cuyo capital social pertenece en su totalidad a Valmer, celebró un contrato de compraventa para adquirir el 99.9% del capital social en circulación de Risk Office, el proveedor más grande de administración de riesgo y servicios de valuación de portafolios de fondos de pensiones en Brasil, sociedades de inversión, y tesorerías corporativas, por la cantidad de \$92.3 millones de pesos (15.0 millones de reales brasileños).

El Consejo de Administración autorizó la venta de Valmer Brasil, misma que se llevó a cabo durante abril de 2012. Asimismo la BMV adquirió todas las acciones que Algorithmics tenía de Valmer, quedando la BMV con el 100% de las acciones de Valmer.

## **2.b.ii) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS**

Hemos registrado como marcas los nombres de nuestras compañías, así como de los índices y servicios que prestamos. En México nuestras marcas están registradas o pendientes de registro ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial o "IMPI". Al 15 de marzo de 2012 teníamos aproximadamente 449 marcas registradas y 20 marcas pendientes de registro ante el IMPI. Nuestras marcas registradas o en trámite de registro en México incluyen "Grupo BMV", "Bolsa Mexicana de Valores", "BMV", "CCV", "MexDer", "Asigna", "SENTRA", "SIVA" y "Bursatec". Aquellas marcas fuera de México incluyen "BMV" y "SIBOLSA", las cuales están registradas en los Estados Unidos de América, y "Bolsa Mexicana de Valores", "Price and Quotations Index-Mexican Stock Exchange" y "MEXBOL", las cuales están registradas en la Unión Europea.

## **2.b.iii) LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA**

### **Reformas Legales**

A partir de los principios de la década de los noventa, se han implementado una serie de reformas legales y regulatorias, las cuales han tenido un impacto positivo en nuestro negocio. En particular las siguientes reformas han beneficiado a nuestro negocio:

- Reformas a la LMV, las cuales han incrementado la flexibilidad financiera (principalmente facilitando la emisión de nuevos tipos de instrumentos de renta fija y productos estructurados) y la confianza de los inversionistas en el mercado de capitales;
- Reformas al sistema de pensiones, han disminuido las restricciones a las inversiones de las SIEFORES, con lo cual la demanda de instrumentos más sofisticados de renta fija y variable listados en la BMV han aumentado;
- Reformas a la regulación del impuesto sobre la renta, lo cual ha creado un ambiente fiscal favorable para la inversión en los mercados de valores, tanto de inversionistas mexicanos como extranjeros;
- Reformas a la legislación bancaria y financiera, han permitido una mayor participación por parte de grupos financieros extranjeros y nacionales.

Estas reformas se describen con mayor detalle a continuación.

### *Reformas a la LMV*

Desde principios de los años 90, se han adoptado una serie de reformas a la LMV para aumentar la liberalización financiera e incrementar la confianza del inversionista en el mercado de capitales. La LMV fue reformada en 1993 para incluir reglas más flexibles para la recompra de acciones por sociedades mexicanas de sus propias acciones y nuevas reglas relacionadas con la información confidencial, así como para permitir el listado de valores extranjeros en la BMV previa autorización de la SHCP, la CNBV y Banco de México. Las reformas de 1993 también permitieron la creación de un sistema internacional de cotizaciones (o SIC), que permitió la cotización de valores emitidos en el extranjero. Adicionalmente, a partir de julio de 1994, se les permitió a casas de bolsa extranjeras, establecer oficinas de representación en México con autorización previa de la SHCP.

Con efectos a partir del 1 de junio de 2001, la LMV fue reformada para mejorar y promover la bursatilidad del mercado de valores buscando hacerlo más transparente, líquido y eficiente e implementando reglas para el gobierno corporativo más estrictas, las cuales estaban previstas para fortalecer los derechos de los accionistas minoritarios de las empresas públicas. La ley reformada requería a los emisores nombrar un comité de auditoría que debe estar conformado por una mayoría de consejeros independientes y limita el monto de capital sin derecho a voto o de voto limitado que una sociedad pública pudiera emitir. Las nuevas disposiciones redujeron los porcentajes requeridos para llevar a cabo una acción para oponerse a la decisión de un accionista que contraviniera los estatutos sociales o la ley aplicable, para convocar a una Asamblea de Accionistas y para demandar la responsabilidad de consejeros. Las reformas también ampliaron el alcance de las disposiciones de operaciones con información privilegiada e introdujeron penas más severas para violaciones a dichas disposiciones. Estas reformas también introdujeron el certificado bursátil, un instrumento de renta fija que significativamente reduce costos y gastos relacionados con la emisión de instrumentos de deuda y bursatilizaciones, lo cual fomentó el crecimiento del mercado de valores de renta fija en México. Desde sus inicios en 2001, los certificados bursátiles han sido utilizados no sólo para la emisión de deuda corporativa sino también para la bursatilización de un amplio número de activos.

En diciembre de 2005, el Congreso de la Unión aprobó la nueva Ley el Mercado de Valores mexicana para actualizar el marco regulatorio aplicable al mercado de valores y a empresas públicas en México de conformidad con los estándares internacionales. La nueva ley, que entró en vigor el 28 de junio de 2006, aclara y amplía varios aspectos de la ley entonces existente, incluyendo los mecanismos de divulgación y las funciones de los consejeros y funcionarios y sus deberes, así como el alcance de su aplicación a compañías controladoras y subsidiarias. Adicionalmente, la nueva ley mejora los derechos de accionistas minoritarios en relación con recursos legales y establece nuevos requisitos y deberes de diligencia y lealtad aplicables a cada consejero, funcionario, auditor externo y accionistas mayoritarios de empresas públicas. La nueva ley también prevé que los miembros del comité de auditoría deben ser consejeros independientes, y requiere la creación de comités de prácticas societarias integrados también por consejeros independientes. La nueva ley, además de aclarar los deberes de los consejeros, establece salvedades a las cuales se pueden acoger los consejeros, aclara lo que es considerado como un conflicto de interés y aclara cuáles son las obligaciones de confidencialidad para los consejeros. Las nuevas disposiciones en relación a la compra de acciones, la posibilidad de emitir alternativas limitadas de valores sin derecho a voto y disposiciones más detalladas y claras respecto de compras obligatorias y voluntarias fueron añadidas. Se introducen nuevos y modernos conceptos legales, tales como una exención a la colocación privada para la oferta de

valores en México a inversionistas institucionales y calificados. Adicionalmente, la LMV eliminó la Sección Especial del RNV, que requería el registro de valores emitidos por cualquier emisor en México y colocados fuera de México. La LMV ahora estipula que cualquier oferta hecha por un emisor mexicano fuera de México necesita ser notificada a la CNBV solo para efectos estadísticos.

Finalmente, la LMV creó tres nuevos tipos de empresas:

- Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión (SAPI), las cuales no están sujetas a la supervisión de la CNBV, en virtud de que dichas empresas no colocan sus valores entre el público inversionista;
- Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil (SAPIB), las cuales son SAPIs que tienen sus acciones inscritas en el RNV que mantiene la CNBV y listadas en Bolsa, y no están obligadas a cumplir con la mayoría de los requisitos corporativos que prevé la LMV, durante los tres primeros años a su inscripción con la CNBV; y
- Sociedades Anónimas Bursátiles (S.A.B.), las cuales son empresas públicas listadas, sujetas a la regulación aplicable a empresas públicas.

#### *Reformas al Sistema de Pensiones*

Nos hemos beneficiado enormemente con las reformas al sistema de pensiones, el cual ha aumentado sustancialmente la demanda por productos cotizados en la BMV y en MexDer.

- Reformas a la Legislación de Seguridad Social. En México, la Ley del Seguro Social y la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (la “Ley del ISSSTE” y conjuntamente, las “Leyes de Seguridad Social”) requieren que los patrones, empleados y el gobierno (incluyendo a entidades gubernamentales que actúen como patrones) depositen en una AFORE elegida por el empleado, una cantidad igual al 12.5% del salario base de cada trabajador. La cantidad contribuida en beneficio de cada trabajador forma una cuenta individual de retiro. Las sumas contribuidas a la cuenta individual de retiro de un trabajador pueden ser retiradas sólo cuando el trabajador se retire o quede permanentemente incapacitado. Adicionalmente, se le ha permitido a cada trabajador mantener una cuenta independiente de retiro administrada por una sociedad administradora de fondos para el retiro aprobada y se pueden depositar aportaciones deducibles de impuestos en esta cuenta. Las administradoras de fondos para el retiro son instituciones financieras conocidas como Administradoras de Fondos para el Retiro o “AFORES” establecidas, sujeto a la aprobación del gobierno mexicano, para administrar cuentas de pensión individuales y administrar fondos de SIEFORES (donde los recursos de los trabajadores son depositados). Las AFORES son generalmente integrantes de grupos financieros y están sujetas a una importante supervisión regulatoria. Este sistema de ahorro para el retiro fue diseñado tanto para mejorar la condición económica de los trabajadores mexicanos como para promover los ahorros a largo plazo en la economía, proveyendo de financiamiento para proyectos de inversión tanto en el sector público como en el privado. Las restricciones de inversión en las SIEFORES se han ido disminuyendo en los últimos años, lo cual ha tenido un importante impacto en la expansión de nuestro negocio.

- Reformas al Sistema de Pensiones de los Trabajadores del Estado. La Ley del ISSSTE entró en vigor el 1 de abril de 2007, la cual transformó el sistema de pensiones para los trabajadores del Gobierno Federal de un sistema de “paga al momento del retiro” a uno totalmente fondeado, el cual da a los trabajadores el derecho de transmitir sus contribuciones para el retiro y créditos preferentes entre el sistema de salud público y privado y sistemas de pensiones, promoviendo el movimiento entre los sectores público y privado. La Ley del ISSSTE también crea “PENSIONISSSTE”, que comenzó a operar a partir del 1 de abril de 2008, una entidad propiedad del Estado que, junto con las AFORES, manejará las cuentas individuales de los empleados del gobierno federal.
- A partir de noviembre de 2009 se le permitió a las SIEFORES participar en colocaciones primarias de acciones en la Bolsa y en febrero de 2010 se le permitió invertir en acciones individuales.

### *Reformas a la Ley del Impuesto sobre la Renta*

Reformas a la regulación del impuesto sobre la renta, particularmente durante los últimos cinco años, han creado un ambiente fiscal favorable para la inversión en los mercados de valores tanto de inversionistas mexicanos como extranjeros. Las reformas más significativas se resumen a continuación:

- En 1975 se eliminó el impuesto sobre las utilidades generadas respecto de operaciones realizadas en la BMV sobre acciones emitidas por emisoras mexicanas o sobre *American Depository Receipts* (ADRs).
- El 25 de abril de 2003, la SHCP emitió una resolución aplicable a inversionistas personas físicas, sociedades de inversión y SIEFORES en las que se contemplaba lo siguiente:
  - Una exención de impuestos respecto de utilidades de capital sobre las operaciones con valores emitidos por emisoras extranjeras, únicamente si las operaciones se celebraban a través del Mercado Global de la BMV. Las operaciones realizadas sobre los mismos valores en cualquier mercado del extranjero estarían sujetas al pago de impuestos en México.
  - Autorizó que las ganancias cambiarias resultantes de las variaciones en el tipo de cambio se considerarán como utilidades de capital para efectos fiscales.
  - Finalmente, autorizó que cualesquiera impuestos de otras jurisdicciones pagaderos sobre dividendos pudieran ser acreditados contra el impuesto sobre la renta.
- En 2006, la SHCP emitió una resolución aplicable a inversionistas personas físicas, sociedades de inversión y SIEFORES para la exención de impuestos sobre utilidades de capital, respecto de contratos de futuros listados en MexDer y respecto de las operaciones con FIBRAS.
- En 2007, la SHCP emitió una resolución aplicable a inversionistas personas físicas, sociedades de inversión y SIEFORES para la exención de impuestos sobre utilidades de capital, respecto de contratos de opción sobre acciones listados en MexDer.

- La tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%.

#### *Reformas a la Legislación Bancaria y Financiera*

Una serie de reformas han sido adoptadas para motivar la participación de grupos e intermediarios financieros extranjeros en el sistema financiero mexicano. En relación con la implementación del TLCAN, se han llevado a cabo una serie de reformas a varias leyes relativas a la prestación de servicios financieros, incluyendo la Ley para Regular Agrupaciones Financieras, la Ley de Instituciones de Crédito y la LMV, las cuales están en vigor desde el 1 de enero de 1994. Estas medidas han permitido a grupos e intermediarios financieros del exterior, a través de subsidiarias mexicanas, llevar a cabo todas las actividades permitidas en el sistema financiero, incluyendo actividades de banca y operaciones con valores. En abril de 1994, la SHCP emitió ciertas regulaciones para implementar estas disposiciones. Estas regulaciones establecen las reglas bajo las cuales instituciones financieras de Canadá y los Estados Unidos (así como otras instituciones financieras que actúen a través de sus afiliadas de Canadá y Estados Unidos) y ahora, inversionistas de prácticamente cualquier jurisdicción pueden establecer o adquirir instituciones financieras mexicanas o controladoras de grupos financieros. De conformidad con estas reglas, la suma del capital neto de las instituciones de banca múltiple controladas por instituciones financieras del exterior no podía exceder del 25% de la capitalización neta total de todas las instituciones de banca múltiple en México hasta antes del 1 de enero de 2000 (salvo por ciertas adquisiciones conforme a ciertos programas de la SHCP). En diciembre de 1998, el Congreso de la Unión aprobó un paquete de reformas financieras y bancarias que adicionaron a las reformas de 1995. A partir del 20 de enero de 1999, las restricciones de inversión extranjera en casas de bolsa e instituciones de banca múltiple fueron eliminadas de la legislación en materia de inversión extranjera. Actualmente, no existen limitaciones respecto del número máximo de activos que inversionistas extranjeros pueden adquirir de instituciones de banca múltiple.

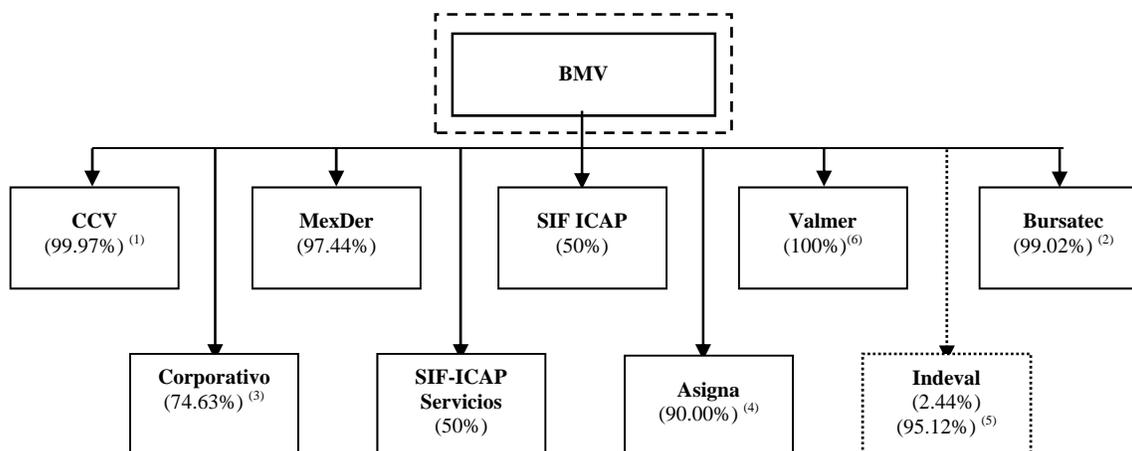
Como medida adicional para hacer más flexible al sector financiero, ciertas modificaciones a la legislación aplicable han permitido la existencia de un nuevo tipo de institución financiera, la sociedad financiera de objeto múltiple, la cual puede llevar a cabo varios tipos de actividades financieras (principalmente arrendamientos y otorgamiento de créditos) sin necesidad de obtener autorización o concesión de autoridad gubernamental alguna.

#### **2.b.iv) RECURSOS HUMANOS**

Al 31 de diciembre de 2011, teníamos 552 empleados permanentes a quienes les proporcionamos prestaciones establecidas en la legislación mexicana para empleados de tiempo completo, incluyendo, seguro social, participación de los trabajadores en las utilidades y vacaciones pagadas. Creemos que las relaciones con nuestros trabajadores son buenas.

## 2.b.v) ESTRUCTURA CORPORATIVA

La siguiente tabla muestra las principales compañías a través de las cuales llevamos a cabo nuestro negocio.



Al 31 de diciembre de 2011

- (1) 50.96% a través de PGBMV, compañía subsidiaria.
- (2) Tenemos una participación directa del 99.0% del capital social en circulación de Bursatec y una participación indirecta del 0.02% en su capital social en circulación, a través de nuestra participación del 2.44% de Indeval, que a su vez tiene participación directa del 1.00% en el capital social en circulación de Bursatec.
- (3) Tenemos participación directa del 74.0% en el capital social en circulación de Corporativo y una participación indirecta del 0.63% en el capital social en circulación de Corporativo a través de nuestra participación del 2.44% de Indeval, que a su vez mantiene participación directa del 26.0% en el capital social en circulación de Corporativo.
- (4) 20.76% a través de PGBMV, compañía subsidiaria.
- (5) En adición a nuestra participación actual en Indeval adquirimos de los accionistas de Indeval el 95.12% de los derechos a recibir Distribuciones de Indeval. También tenemos la opción de adquirir el control de Indeval sujeto a ciertas modificaciones a la LMV, que deberán presentarse a, y aprobarse por, el Congreso de la Unión (que permitan a la BMV adquirir más de una acción de Indeval). A la fecha, no se ha presentado una iniciativa al Congreso de la Unión para esos efectos.
- (6) 0.01% a través de PGBMV, compañía subsidiaria (a partir de abril de 2012).

## 2.b.vi) PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

Ocasionalmente, estamos involucrados en ciertos procedimientos legales no descritos en el presente, los cuales son incidentales al curso normal de nuestros negocios. No consideramos que el resultado final de dichos procedimientos, en caso de ser contrario a nuestros intereses, tenga un efecto significativo en nuestra condición financiera o el resultado de operaciones.

## 2.b.vii) DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS

Los principales activos de la BMV son inmuebles. Uno ubicado en la Ciudad de México utilizado para oficinas de la BMV y renta a terceros y otro en Pachuca, Hidalgo, utilizado como centro de cómputo. Ambos inmuebles están debidamente asegurados.

## **2.b.viii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2011 el Capital Social está representado por 592,989,004 acciones comunes, suscritas, Serie "A", Clase 1, de las cuales 592,939,004 se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Ver nota 20 referente al capital contable de los Estados Financieros Dictaminados anexos al presente Reporte Anual.

## **2.b.ix) DIVIDENDOS**

### **Dividendos**

El 20 de abril de 2012 la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la BMV aprobó el pago de un dividendo en efectivo sobre cada Acción en circulación por la cantidad de \$1.17 de pesos por acción (\$693,797,134.68 pesos (en términos nominales) en total), el cual se pagará durante la primera quincena de mayo de 2012. Este dividendo proviene de CUFIN y se paga con utilidades retenidas de la BMV.

Por otro lado, el 28 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la BMV aprobó el pago de un dividendo en efectivo sobre cada Acción en circulación por la cantidad de \$0.911 de pesos por acción (\$539,619,994 pesos (en términos nominales) en total), el cual tuvo efectos el 9 de mayo del 2011. Este dividendo provino y se pagó con utilidades retenidas de la BMV.

### **Reducción de Capital**

El 20 de abril de 2012, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la BMV se aprobó una reducción de capital social en su parte mínima fija sin derecho a retiro por la cantidad de \$76,495,582 pesos mediante el pago en efectivo a los accionistas de la cantidad de \$0.129 de pesos por acción de los que sean titulares al momento que surta efecto la reducción de capital social, determinándose como fecha de pago el 1 de octubre de 2012. Lo anterior sujeto a la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

También el 26 de abril de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la BMV aprobó una disminución de capital social en su parte mínima fija sin derecho a retiro, por la cantidad de \$569,269,443.84 pesos, mediante el pago en efectivo a los accionistas de la cantidad de \$0.96 pesos por acción de los que sean titulares al momento de que surta efecto la reducción de capital social, determinándose como fecha de pago el 30 de septiembre de 2010.

### **Política de Dividendos**

Nuestro Consejo de Administración ha adoptado una política de dividendos basada en los siguientes factores:

- La intención, a largo plazo, de pagar a nuestros accionistas dividendos que se declaren de forma regular y cada vez mayores, dentro de los límites que resulten de los cambios en nuestras utilidades reales y proyectadas;
- Rendimientos prevalecientes en el mercado, incluyendo aquellos de bolsas de valores cuyos valores coticen en bolsas de valores; y
- La necesidad de mantener capital para conservar nuestra estabilidad y crecimiento, incluyendo inversiones en sistemas y equipos informáticos, y considerando la posibilidad

de la compra de las acciones del Indeval cuando el Congreso de la Unión aprobare una propuesta de modificaciones a la LMV que permitan a la BMV adquirir más de una acción de Indeval.

Nuestra política de dividendos será revisada periódicamente por nuestro Consejo de Administración. La declaración y pago de dividendos son competencia exclusiva de la Asamblea General de Accionistas, la cual puede ajustar o eliminar el pago de dividendos, basándose en la recomendación de nuestro Consejo de Administración con base a los factores anteriores o con base en otras consideraciones. Conforme a la legislación mexicana, los dividendos sólo pueden ser pagados de utilidades retenidas que arrojen los Estados Financieros del ejercicio correspondiente o de las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, si (i) los accionistas en una Asamblea General de Accionistas debidamente convocada han aprobado los resultados que reflejen las utilidades y el pago de dividendos, y (ii) siempre y cuando las pérdidas de los ejercicios anteriores hayan sido absorbidas.

### 3) INFORMACION FINANCIERA

#### 3.a) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas contienen información financiera y operativa consolidada seleccionada de la BMV por los periodos indicados en las mismas. Dichas tablas deben leerse en conjunto con la sección titulada “Comentarios y Análisis de la Administración Sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación”, y con los Estados Financieros consolidados.

La información de los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, los estados consolidados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2011, se deriva de los Estados Financieros Auditados de la BMV.

El Consejo de Administración de esta Institución aprobó que la información financiera de la BMV a partir del ejercicio 2011 se presentara bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), razón por la cual el balance general al 31 de diciembre de 2011, así como el estado de resultados por el periodo correspondiente del 1º de enero al 31 de diciembre del ejercicio 2011 se elaboraran de conformidad con las IFRS.

Los Estados Financieros de la Bolsa Mexicana de Valores consideran al 31 de diciembre de 2011 y 2010, un rubro por concepto de Operación discontinua, el cual se basa en lo siguiente:

La operación discontinua es consecuencia de las negociaciones que la Bolsa ha sostenido con terceros interesados con el objeto de vender su subsidiaria Valmer-Brasil a los accionistas tenedores de la participación no controladora, la administración está comprometida con un plan para vender dicha subsidiaria durante 2012 y por lo tanto los activos y pasivos de Valmer-Brasil al 31 de diciembre de 2011 se presentan en el rubro “Activos clasificados como Mantenedos para la Venta” y “Pasivos clasificados como mantenidos para la venta”, respectivamente en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Como consecuencia del plan de venta de dicha subsidiaria por ser las operaciones en el área geográfica de Brasil se consideran operaciones discontinuadas; los ingresos y costos provenientes de Valmer-Brasil se presentan en los Estados Consolidados de Utilidad integral en el rubro “Utilidad de Operación Discontinua, neta de impuestos” por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Solo para efectos de análisis de las variaciones tanto en el Estado de Resultados 2011-2010, como en el Estado de Situación Financiera (únicamente 2011) se reclasifica el importe de operación discontinua en los diferentes rubros de ingresos y gastos que dieron su origen, por lo que se refiere al Balance General el importe presentado “Activos clasificados como mantenidos para la venta” y “Pasivos clasificados como mantenidos para la venta” se reclasifica en los diferentes rubros de activo y pasivo que dieron su origen. Como se mencionó anteriormente, la venta de las acciones de Valmer Brasil se realizó en abril de 2012.

A continuación se presentan los Estados Financieros Dictaminados así como las cifras de la operación discontinua en el Estado de Resultados y de activos y pasivos clasificados para venta en el Estado de Situación Financiera.

### Resumen de Información Financiera Consolidada

(En miles de pesos)

	2011	Utilidad de Operación Discontinua (neta de impuestos)	Total	2010	Utilidad de Operación Discontinua (neta de impuestos)	Total
Operaciones continuas:						
Ingresos bursátiles	1,721,235	163,980	1,885,215	1,540,629	148,139	1,688,768
Ingresos inmobiliarios	18,578		18,578	17,935		17,935
Otros ingresos, neto	51,225	14,676 <sup>(1)</sup>	65,901	13,534	0	13,534
Total de ingresos	1,791,038	178,656	1,969,694	1,572,098	148,139	1,720,237
Gastos bursátiles	(983,605)	(173,282) <sup>(1)</sup>	(1,156,887)	(927,799)	(121,735) <sup>(2)</sup>	(1,049,534)
Gastos inmobiliarios	(16,075)		(16,075)	(24,821)		(24,821)
Total de gastos	(999,680)	(173,282)	(1,172,962)	(957,025)	(121,735)	(1,078,760)
<b>Utilidad de actividades de operación</b>	<b>791,358</b>	<b>5,374</b>	<b>796,732</b>	<b>615,073</b>	<b>26,404</b>	<b>641,477</b>
Ingresos financieros	112,327		112,327	111,513		111,513
Costos financieros	(2,858)	(4,164)	(7,022)	(14,908)	(22,985) <sup>(3)</sup>	(37,893)
Ingresos financieros, neto	109,469	(4,164)	105,305	96,605	(22,985)	73,620
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,417		2,417	6,757		6,757
Ingresos por dividendos	2,640		2,640	1,950		1,950
Flujos devengados del Indeval	136,216		136,216	117,764		117,764
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>1,042,100</b>	<b>1,210</b>	<b>1,043,310</b>	<b>838,149</b>	<b>3,419</b>	<b>841,568</b>
Gastos por impuesto a la utilidad corriente y diferido, neto	(239,847)	3,327	(236,520)	(160,034)	(1,026)	(161,060)
<b>Utilidad del ejercicio procedente de operaciones continuas</b>	<b>802,253</b>	<b>4,537</b>	<b>806,790</b>	<b>678,115</b>	<b>2,393</b>	<b>680,508</b>
Operaciones discontinuadas:						
Utilidad de operación discontinuada (neta de impuestos)	4,537			2,393		
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>806,790</b>	<b>4,537</b>	<b>806,790</b>	<b>680,508</b>	<b>2,393</b>	<b>680,508</b>
<b>Cuentas de utilidad integral:</b>						
Pérdidas actuariales	(4,085)		(4,085)	(3,258)		(3,258)
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras	(7,939)		(7,939)	4,433		4,433
<b>Total de utilidad integral del ejercicio</b>	<b>794,766</b>	<b>4,537</b>	<b>794,766</b>	<b>681,683</b>	<b>2,393</b>	<b>681,683</b>
Utilidad del ejercicio atribuible a:						
Resultado del año	806,790	4,537	806,790	680,508	2,393	680,508
Participación no controladora	(66,851)		(66,851)	(60,580)		(60,580)
<b>Total de utilidad del ejercicio de la participación controladora</b>	<b>739,939</b>	<b>4,537</b>	<b>739,939</b>	<b>619,928</b>	<b>2,393</b>	<b>619,928</b>
Utilidad por acción de la participación controladora:						
Utilidad básica y siluida por acción (en pesos)	1.25			1.05		
Utilidad por acción de operaciones contínuas de la Participación controladora:						
Utilidad básica y diluida por acción (en pesos)	1.24			1.04		
<b>Promedio ponderado de acciones</b>	<b>592,989,004</b>			<b>592,989,004</b>		
Utilidad integral del ejercicio atribuible a:						
Participación controladora	733,813			620,451		
Participación no controladora	60,953			61,232		
	<b>794,766</b>			<b>681,683</b>		

(1) La nota 28 de los estados financieros dictaminados presenta gastos de operación por \$158,608, los cuales se integran por \$173,282 de gasto operativo y \$14,674 de otros ingresos por recuperación de impuestos multas y recargos

(2) La nota 28 de los estados financieros dictaminados presenta gastos bursátiles por \$126,140 importe que incluye \$4,405 de otros costos financieros  
(3) La nota 28 de los estados financieros dictaminados presenta costos financieros netos por \$18,580 a los cuales se adiciona lo mencionado en el punto 2 (\$4,405)

**Estado de Situación Financiera Consolidado**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010.**  
(En miles de pesos)

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
<b>Activos:</b>			
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,378,070	1,486,791	2,466,924
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	824,194	599,852	-
Cuentas por cobrar, neto	386,852	390,427	231,122
Pagos anticipados	6,900	10,941	7,585
Activos clasificados como mantenidos para la venta	200,837	-	-
<b>Total del activo circulante</b>	<b>2,796,853</b>	<b>2,488,011</b>	<b>2,685,631</b>
<b>Activos no circulantes:</b>			
Pago de derechos económicos futuros del Indeval, neto	1,443,361	1,443,361	1,443,361
Crédito mercantil, neto	1,180,538	1,309,097	1,305,944
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	465,710	477,863	492,368
Activos intangibles neto	223,327	109,778	45,144
Cuentas por cobrar a largo plazo	43,912	27,227	29,053
Inversiones permanentes en acciones	11,235	17,397	18,021
Impuesto a la utilidad y participación del personal en la utilidades diferidas	47,492	57,756	29,980
Beneficios a los empleados	-	1,810	2,774
Otros activos, neto	7,085	32,408	49,180
<b>Total del activo no circulante</b>	<b>3,422,660</b>	<b>3,476,697</b>	<b>3,415,825</b>
<b>Total del activo</b>	<b>6,219,513</b>	<b>5,964,708</b>	<b>6,101,456</b>
<b>Pasivo:</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	4,311	22,557	33,892
Proveedores y otras cuentas por pagar	284,472	272,836	224,381
Impuestos por pagar	22,413	28,012	42,489
Partes relacionadas	17,266	-	-
Pasivos clasificados como mantenimiento para su venta	105,894	-	-
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>434,356</b>	<b>323,405</b>	<b>300,762</b>
<b>Pasivo no circulante:</b>			
Deuda a largo plazo	-	21,286	9,320
Cuentra por pagar a largo plazo	1,233	9,273	-
Beneficios a los empleados	4,932	1,084	172
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>6,165</b>	<b>31,643</b>	<b>9,492</b>
<b>Total de pasivo</b>	<b>440,521</b>	<b>355,048</b>	<b>310,254</b>
<b>Capital Contable:</b>			
Capital Social	4,582,768	4,582,768	1,541,771
Prima en emisión de acciones	-	-	3,508,588
Prima en recolocación de acciones recompradas	73,779	73,779	-
Monto autorizado para recompra de acciones	49,722	-	-
Reserva legal	75,748	44,714	23,385
Resultados acumulados	38,782	46,508	-36,518
Resultados del año	739,939	619,928	554,814
(Pérdidas) ganancias actuariales	(2,638)	(392)	2,488
Efecto acumulado por conversión de subsidiaria extranjeras	8,227	12,107	8,704
Capital contable atribuible a la participación controladora	5,566,327	5,379,412	5,603,232
Participación no controladora	212,665	230,248	187,970
<b>Total de capital contable</b>	<b>5,778,992</b>	<b>5,609,660</b>	<b>5,791,202</b>
<b>Total de pasivo y capital contable</b>	<b>6,219,513</b>	<b>5,964,708</b>	<b>6,101,456</b>

A continuación se presenta el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 reclasificando los renglones de activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta a sus rubros originales y solo se presenta para uso exclusivo de análisis financiero:

**Estado de Situación Financiera Consolidado**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**

(En miles de pesos)

	31 de diciembre 2011	Activos y pasivos clasificados para su venta <sup>(1)</sup>	Total	31 de diciembre 2010
Activos:				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,378,070	7,758	1,385,828	1,486,791
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	824,194		824,194	599,852
Cuentas por cobrar, neto	386,852	18,159	405,011	390,427
Pagos anticipados	6,900	601	7,501	10,941
Activos clasificados como mantenidos para la venta	200,837			-
<b>Total del activo circulante</b>	<b>2,796,853</b>	<b>26,518</b>	<b>2,622,534</b>	<b>2,488,011</b>
Activos no circulantes:				
Pago de derechos económicos futuros del Indeval, neto	1,443,361		1,443,361	1,443,361
Crédito mercantil, neto	1,180,538	125,177	1,305,715	1,309,097
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	465,710	4,955	470,665	477,863
Activos intangibles, neto	223,327	4,805	228,132	109,778
Cuentas por cobrar a largo plazo	43,912		43,912	27,227
Inversiones permanentes en acciones	11,235		11,235	17,397
Impuesto a la utilidad y participación del personal en las utilidades diferidos	47,492	26,567	74,059	57,756
Beneficios a los empleados	-	-	-	1,810
Otros activos, neto	7,085	12,815	19,900	32,408
<b>Total del activo no circulante</b>	<b>3,422,660</b>	<b>174,319</b>	<b>3,596,979</b>	<b>3,476,697</b>
<b>Total del activo</b>	<b>6,219,513</b>	<b>200,837</b>	<b>6,219,513</b>	<b>5,964,708</b>
Pasivo:				
Pasivo circulante:				
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	4,311	16,960	21,271	22,557
Proveedores y otras cuentas por pagar	284,472	88,934	373,406	272,836
Impuesto a la utilidad por pagar	22,413		22,413	28,012
Partes relacionadas	17,266		17,266	-
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	105,894			-
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>434,356</b>	<b>105,894</b>	<b>434,356</b>	<b>323,405</b>
Pasivo no circulante:				
Deuda a largo plazo	-			21,286
Cuenta por pagar a largo plazo	1,233	-	1,233	9,273
Beneficios a los empleados	4,932		4,932	1,084
<b>Total del pasivo no circulante</b>	<b>6,165</b>	<b>-</b>	<b>6,165</b>	<b>31,643</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>440,521</b>	<b>105,894</b>	<b>440,521</b>	<b>355,048</b>
Capital contable:				
Capital social	4,582,768		4,582,768	4,582,768
Prima en emisión de acciones	-			-
Prima en recolocación de acciones recompradas	73,779		73,779	73,779
Monto autorizado para recompra de acciones	49,722		49,722	-
Reserva legal	75,748		75,748	44,714
Resultados acumulados	38,782		38,782	46,508
Resultado del año	739,939		739,939	619,928
(Pérdidas) ganancias actuariales	(2,638)		(2,638)	(392)
Efecto acumulado por conversión de subsidiarias extranjeras	8,227		8,227	12,107
Capital contable atribuible a la participación controladora	5,566,327		5,566,327	5,379,412
Participación no controladora	212,665		212,665	230,248
<b>Total del capital contable</b>	<b>5,778,992</b>		<b>5,778,992</b>	<b>5,609,660</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>6,219,513</b>		<b>6,219,513</b>	<b>5,964,708</b>

(1) Nota 28 de los estados financieros dictaminados operación discontinua.

### 3.b) INFORMACIÓN DE CRÉDITOS RELEVANTES

A la fecha del presente Reporte Anual la BMV tiene créditos bancarios y una obligación contractual. Véase sección de “Pasivo y Capital Contable”.

### 3.c) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA

#### 3.c.i) RESULTADO DE OPERACIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO

##### *Utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos netos del periodo comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre 2011 vs. 2010*

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad de operación ascendió a \$730.8 millones de pesos, la cual es superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior en \$102.8 millones de pesos, lo que representa un 16.4%.

Lo anterior representó que el margen de utilidad antes de Otros ingresos (gastos) al cierre de diciembre de 2011 ascendiera a 38.4% vs. 36.8% en el mismo periodo del año anterior. Lo que refleja un incremento en el margen de operación del 4.3%.

El crecimiento en la utilidad de operación por segmento de negocio en el periodo comprendido enero-diciembre 2011 vs. mismo periodo 2010, se integra de la siguiente forma:

<b>Segmento</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Bursátil	385,661	317,756	67,905	21.4
Derivados Financieros	42,909	33,142	9,767	29.5
Cámaras				
Contado	69,452	72,926	-3,474	-4.8
Derivados	86,980	59,243	27,737	46.8
Corretaje	108,168	91,985	16,183	17.6
Otros Neto	37,661	52,891	-15,230	-28.8
<b>TOTAL</b>	<b>730,831</b>	<b>627,943</b>	<b>102,888</b>	<b>16.4</b>

*(cifras en miles de pesos)*

A continuación se comentan las variaciones que se muestran en el cuadro anterior por cada uno de los segmentos de negocio:

## Segmento Bursátil.

CONCEPTO	2011	2010	Variación	%
Ingresos				
Comisiones por operatividad	199,971	190,557	9,414	4.9
Cuotas de emisoras	412,450	357,953	54,497	15.2
Venta de Información	141,897	133,391	8,506	6.4
Cuotas de participantes	54,995	49,889	5,106	10.2
Total de Ingresos	809,313	731,790	77,523	10.6
Total Gastos	423,652	414,034	9,618	2.3
Utilidad de operación antes de:				
Otros ingresos y (gastos)	385,661	317,756	67,905	21.4
Margen de Operación	47.7%	43.4%		

(cifras en miles de pesos)

Ingresos.- En este segmento los ingresos de \$809.3 millones de pesos son superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$77.5 millones de pesos (10.6%), crecimiento que se integra por:

-*Comisiones por operatividad.*-Éstas ascendieron al cierre de diciembre de 2011 a \$199.9 millones de pesos, siendo superiores a las del mismo periodo del año anterior en \$9.4 millones de pesos (4.9%), los importes operados (base para el cálculo de la comisión) aumentaron del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 vs. mismo periodo del año anterior en 0.7% y la comisiones en 4.9%.

- *Cuotas de emisoras.*- Al 31 de diciembre de 2011 éstas ascienden a \$412.4 millones de pesos, siendo superiores a las del mismo periodo del año anterior en \$54.5 millones de pesos (15.2%). Crecimiento que se da principalmente por incremento de tarifas a partir de enero de 2011, así como un aumento en el número de emisiones de Acciones, CKDes y Deuda.

- *Venta de información.*- Los ingresos por este concepto al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$141.9 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$8.5 millones de pesos (6.4%), incremento que se da por: Nuevos clientes de FEED en el extranjero, efecto de tipo de cambio, así como por el listado del índice BRTRAC, el cual se dio durante la segunda mitad de 2010.

- *Cuotas de participantes.*- Los ingresos por este concepto al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$54.9 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$5.1 millones de pesos (10.2%). Dentro de este renglón se incluye la cuota mensual que se cobra a los participantes en Udis, así como el cobro de terminales asignadas a éstos, las cuales se cobran en dólares. El crecimiento obedece a las siguientes causas: 2011 contempla un nuevo participante, así como el crecimiento en la UDI y efecto tipo de cambio.

Gastos de operación.- Estos ascendieron a \$423.6 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$9.6 millones de pesos (2.3%). Crecimiento neto que considera principalmente: Incrementos.- Costo de personal por \$12.7 millones de pesos, básicamente revisión salarial e incremento en plantilla, Servicios de sistemas \$12.0 millones de

pesos, consecuencia del incremento en la plataforma de equipos HP, así como Proyectos y Disminuciones.- Depreciaciones por término de vida útil por \$14.0 millones de pesos.

Utilidad de Operación.- El crecimiento en los ingresos nos permitió que la utilidad de operación fuera superior a la del mismo periodo año anterior en \$67.9 millones de pesos (21.4%), mejorándose el margen de utilidad de operación del 43.4% en el 2010 al 47.7% en el 2011.

#### Segmento Derivados:

CONCEPTO	2011	2010	Variación	%
Ingresos				
Comisiones por operatividad				
Futuros y Opciones	110,838	104,645	6,193	5.9
Vta de Inf y rta de pantallas	17,280	8,501	8,779	
Total de Ingresos	128,118	113,146	14,972	13.2
Total Gastos	85,209	80,004	5,205	6.5
Utilidad de operación antes de:				
Otros ingresos y (gastos)	42,909	33,142	9,767	29.5
Margen de Operación	33.5%	29.3%		

*(cifras en miles de pesos)*

Ingresos de Operación.- En este segmento los ingresos por \$128.1 millones de pesos son superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$14.9 millones de pesos (13.2%), principalmente por aumento en la negociación de contratos de DEUA, Bono M10, M20 y M30, SWAP10, así como una disminución en la negociación en los contratos del CETE, Bono M3 e IPC. El crecimiento neto se vio favorecido debido a que en septiembre de 2011 se rolaron muchas posiciones para diciembre, principalmente en los futuros del dólar, IPC, Bono M10 y M20. También los mercados mostraron mucha incertidumbre con fuerte subida de tasa de largo plazo y baja en el índice de la Bolsa, lo que provocó que varios intermediarios redujeran sus volúmenes de operación a partir del 3er. trimestre del año. En adición a lo anterior, en el 2011 se genera un nuevo ingreso el cual asciende a \$7.2 millones de pesos, cuyo concepto es la renta de pantallas RTS.

Gastos de Operación.- Los gastos de operación en este segmento ascienden a \$85.2 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$5.2 millones de pesos (6.5%), principalmente por crecimiento en costo de personal \$1.0 millones de pesos, servicios de sistemas \$2.0 millones de pesos y amortización de gastos por el inicio de las operaciones con el CME \$2.0 millones de pesos.

Utilidad de Operación.- Asciende a \$42.9 millones de pesos, siendo superior a la del mismo periodo del año anterior en \$9.7 millones de pesos (29.5%). El margen de utilidad de operación aumentó pasando del 29.3% en el 2010 al 33.5% en el 2011, principalmente por el incremento en ingresos.

**Segmento Cámara de Contado:**

CONCEPTO	2011	2010	Variación	%
Ingresos				
Comisiones por operatividad	135,239	127,448	7,790	6.1
Total de Ingresos	135,239	127,448	7,790	6.1
Total Gastos	65,786	54,522	11,264	20.7
Utilidad de operación antes de:				
Otros ingresos y (gastos)	69,452	72,926	-3,474	-4.8
Margen de Operación	51.4%	57.2%		

*(cifras en miles de pesos)*

Ingresos.- En este segmento los ingresos por \$135.2 millones de pesos son superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$7.9 millones de pesos (6.1%), efecto de los importes operados en el mercado de capitales. (Véase Segmento Bursátil.- Comisiones por Operatividad)

Gastos de Operación.- Los gastos de operación ascienden a \$65.7 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$11.2 millones de pesos (20.7%), principalmente por el servicio de sistemas que se paga a Indeval, el cual va en función al número de operaciones liquidadas.

Utilidad de Operación.- Asciende a \$69.4 millones de pesos, el margen de utilidad de operación disminuyó pasando de 57.2% en el 2010 a 51.4% en el 2011.

**Segmento Cámara de Derivados:**

CONCEPTO	2011	2010	Variación	%
Ingresos				
Comisiones por operatividad				
Futuros y Opciones	70,755	60,764	9,991	16.4
Custodia de AIMs en valores	46,668	36,538	10,130	27.7
Otras comisiones	6,671	5,696	975	17.1
Total de Ingresos	124,094	102,998	21,096	20.5
Total Gastos	37,114	43,755	-6,641	-15.2
Utilidad de operación antes de:				
Otros ingresos y (gastos)	86,980	59,243	27,737	46.8
Margen de Operación	70.1%	57.5%		

*(cifras en miles de pesos)*

Ingresos de Operación.- En este segmento los ingresos por \$124.0 millones de pesos son superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$21.0 millones de pesos (20.5%), principalmente por el incremento en la operatividad de los contratos del mercado de derivados (Véase comentario segmento Derivados.- Ingresos), así como un aumento en la custodia de AIM's por el crecimiento en el interés abierto.

Gastos de Operación.- Los gastos de operación en este segmento ascienden a \$37.1 millones de pesos, siendo inferiores a los del mismo periodo del año anterior en \$6.6 millones de pesos (15.2%), principalmente por el efecto de liquidaciones en el ejercicio 2010, aprovechamiento de sinergias en recursos humanos y reducción de proyectos de sistemas.

Utilidad de Operación.- Asciende a \$86.9 millones de pesos, el margen de utilidad de operación aumentó pasando de 57.5% en el 2010 a 70.1% en el 2011.

#### Segmento Corretaje:

CONCEPTO	2011	2010	Variación	%
Ingresos				
Comisiones por operatividad	323,162	282,621	40,541	14.3
Futuros y Opciones	3,118	3,039	79	2.6
Total de Ingresos	326,280	285,660	40,620	14.2
Total Gastos	218,112	193,675	24,437	12.6
Utilidad de operación antes de:				
Otros ingresos y (gastos)	108,168	91,985	16,183	17.6
Margen de Operación	33.2%	32.2%		

*(cifras en miles de pesos)*

Ingresos de Operación.- Los ingresos en este segmento ascienden a \$326.2 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$40.6 millones de pesos (14.2%). Este incremento se da por la expansión de operaciones de corretaje en Chile, así como aumento en el volumen de operación en México.

Gastos de Operación.- Ascendieron a \$218.1 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$24.4 millones de pesos. Este incremento se da principalmente por la expansión de operación de Corretaje en Chile, así como nivelación de sueldos a través de compensación variable para acercar éstos a mercado.

Utilidad de Operación.- Al cierre de diciembre ésta asciende a \$108.1 millones de pesos, el margen de utilidad de operación aumentó pasando de 32.2% en el 2010 a 33.2% en el 2011.

**Segmento otros:**

CONCEPTO	2011	2010	Variación	%
Ingresos				
Venta de información	226,653	207,560	19,093	9.2
Servicios de personal	65,270	63,901	1,369	2.1
Servicios de sistemas	64,444	56,264	8,180	14.5
Rta de espacios, mantto. y otros	24,383	17,935	6,448	36.0
Total de Ingresos	380,750	345,660	35,090	10.2
Total Gastos	343,089	292,769	50,320	17.2
Utilidad de operación antes de:				
Otros ingresos y (gastos)	37,661	52,891	-15,230	-28.8
Margen de Operación	9.9%	15.3%		

(cifras en miles de pesos)

Este segmento considera los ingresos que se generan por las siguientes subsidiarias: Valmer (Price Vendors y administración de riesgos), CMMV (Empresa de servicios de personal), Bursatec (Empresa de servicios de sistemas), así como por los ingresos por arrendamiento que se obtienen por la renta de espacios no ocupados por la BMV y sus Subsidiarias del edificio Centro Bursátil. A continuación se comentan los principales renglones:

- *Venta de Información (Valmer).*- Los ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$226.6 millones de pesos y son superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$19.0 millones de pesos (9.2%). Este crecimiento se da principalmente por nuevos clientes en nuestra operación de Brasil, efecto de tipo de cambio por conversión real brasileño a pesos mexicanos, así como un crecimiento en la operación de México en servicios de proveduría de precios y administración de riesgos (nuevos clientes).

- *Servicios de personal.*- Estos servicios se prestan por el CMMV a Indeval (empresa no consolidada), así como a la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB). Los ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$65.2 millones de pesos, siendo similares a los del año anterior.

- *Servicios de sistemas.*- Estos servicios se prestan por Bursatec a Indeval (Empresa no consolidada). Los ingresos al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$64.4 millones de pesos, teniendo un aumento con respecto a los del mismo periodo del año anterior de \$8.1 millones de pesos, principalmente por requerimientos relacionados con proyectos de tecnología.

Gastos de Operación.- Ascendieron a \$343.0 millones de pesos, siendo superiores a los del mismo periodo del año anterior en \$50.3 millones de pesos (17.2%). Este incremento se da principalmente en la operación de Brasil y es consecuencia de revisiones de sueldos para acercar éstos a niveles de mercado y costo de proyectos por servicios prestados a Indeval.

### ***Otros ingresos y (gastos) neto del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 vs. 2010***

Este renglón al cierre de diciembre de 2011, incluyendo los flujos del Indeval, asciende a \$202.1 millones de pesos y es superior al del mismo periodo del año anterior en \$70.8 millones de pesos (53.9%) y se integra de la siguiente forma:

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Venta de acciones afiliada en Colombia	40,114	-
Recuperación de impuestos ISR	16,558	-
Recuperación de recargos en Valmer Brasil	14,679	-
Honorarios legales pagados en Chile	(24,524)	-
Otros neto	19,074	13,534
<b>Total</b>	<b>65,901</b>	<b>13,534</b>

*Cifras en miles de pesos / No incluye flujos del Indeval*

### ***Ingresos financieros neto***

Los ingresos financieros se integran de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Intereses ganados	98,356	101,722
Utilidad por fluctuación cambiaria	13,879	-
Costo financiero	-6,930	-28,102
<b>Total</b>	<b>105,305</b>	<b>73,620</b>

### ***Intereses ganados del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 vs. 2010***

Los intereses ganados acumulados al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$98.3 millones de pesos, siendo inferiores a los del mismo periodo del año anterior en \$3.3 millones de pesos, (3.3%). Este decremento se debe principalmente a la disminución en las tasas de interés, reducción de niveles de efectivo por pago de dividendos y reembolso de capital a accionistas que se dio en abril y septiembre de 2010, así como el pago de dividendos que se hizo en mayo de 2011.

### ***Utilidad por fluctuación cambiaria del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 vs. 2010***

La utilidad cambiaria acumulada al 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$13.8 millones de pesos, importe que es consecuencia de la posición en moneda extranjera favorable con que cuenta la empresa ver nota de posición de moneda extranjera en párrafos siguientes.

### ***Gastos financieros del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 vs. 2010***

Los gastos financieros acumulados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$6.9 millones de pesos, siendo inferiores a los del mismo periodo del año anterior en \$21.1 millones de pesos. Este decremento que básicamente se da por la liquidación programada de préstamos bancarios, así como efecto tipo de cambio.

### ***Flujos de Indeval***

Los flujos de Indeval corresponden a las utilidades del periodo enero – diciembre 2011, dichas utilidades se cobran una vez que los resultados de dicho ejercicio son aprobados por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, los flujos de 2011 se cobraron en abril de 2012.

### ***Utilidad neta (participación controladora) de enero a diciembre de 2011 vs. 2010***

La utilidad neta de enero a diciembre de 2011 ascendió a \$739.9 millones de pesos y es superior a la del mismo periodo del año anterior en \$120.0 millones de pesos (19.4%).

En resumen, el aumento en la Utilidad neta de enero a diciembre de 2011 vs. 2010 por \$120.0 millones de pesos se integra:

Crecimiento en utilidad de operación de enero a diciembre antes de otros ingresos y gastos 2011 vs. 2010	102,888
Otros ingresos y (gastos) neto gastos legales subsidiaria en Chile e ingreso por venta de afiliada en Colombia, así como recuperación impuestos por juicio fiscal ganado.	52,367
Ingresos financieros netos mayores, por disminución en: tasa, efectivo por pago de dividendos y reembolso de capital a final de 2010, así como dividendos pagados en mayo de 2011 e incrementos por utilidad cambiaria.	814
Gastos financieros, reducción efecto pagos programados de préstamos y otros.	30,871
Flujos de Indeval	18,452
Efectos en participación en Cías. Subsidiarias.	(4,340)
Efecto ISR	(75,458)
Otros menores	(5,581)

*Cifras en miles de pesos*

### **3.c.ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

#### ***Comentarios al Balance General de la BMV con cifras al 31 de diciembre 2011 vs. 2010.***

Como se comentó al inicio de este documento solo para efectos de análisis de las variaciones en el Balance General 2011 vs 2010 se reclasifican los rubros de “Activos clasificados como mantenidos para la venta” y “Pasivos clasificados como mantenidos para la venta” en los diferentes renglones de activo y pasivo que dieron su origen en el 2011:

Comentarios sobre cambios ocurridos en las principales cuentas de balance general al 31 de diciembre de 2011 vs. 2010.

#### ***Activo***

##### ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

Al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$2,210.0 millones de pesos, mostrando un aumento con respecto al cierre de diciembre 2010 de \$123.3 millones de pesos (5.9%), aumento neto que

considera principalmente a los recursos generados por la operación y pago de dividendos en mayo de 2011.

*Efectivo restringido.*- Fondo de tecnología, la BMV tiene constituido este fondo por \$110.0 millones de pesos de conformidad con un requerimiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el cual está destinado para la adquisición de equipo de cómputo y sistemas que sean necesarios para la realización de sus actividades.

#### *Cuentas por cobrar*

Al cierre este renglón se integra de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Clientes	124,279	141,012
Otros	280,732	249,415
<b>Total</b>	<b>405,011</b>	<b>390,427</b>

*Cifras en miles de pesos*

*Clientes.*- Al cierre de diciembre de 2011 éstos ascienden a \$124.2 millones de pesos, (incluyen cartera de Valmer-Brasil por \$18.1 millones de pesos), y son inferiores con respecto al cierre de diciembre de 2010 en \$16.7 millones de pesos (11.9%), básicamente por una mayor recuperación de cartera. Al 31 de diciembre se tiene una reserva para cuentas de difícil recuperación de \$16.1 millones de pesos.

*Otras cuentas por cobrar.*- Este renglón al cierre de diciembre asciende a \$280.7 millones de pesos (incluye \$601 mil pesos de Valmer-Brasil) y es superior con respecto al cierre de diciembre 2010 en \$31.3 millones de pesos, principalmente por los flujos devengados de Indeval.

Los flujos devengados de Indeval, corresponden a las utilidades de Indeval del periodo enero-diciembre 2011, dichas utilidades se cobran una vez que los resultados del ejercicio 2011 son aprobados por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, los flujos del 2010 fueron cobrados en mayo de 2011. (ver comentarios en páginas siguientes)

#### *Pago de derechos Económicos futuros de Indeval*

Durante mayo y junio de 2008 la BMV celebró un convenio de opción de compra-venta con 39 de los 40 accionistas de Indeval, por medio de los cuales éstos cedieron el 100% de los derechos económicos de Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución que el Indeval realice.

Asimismo, la BMV acordó comprar la acción de 39 accionistas de Indeval. Dicha transacción fue pactada mediante un pago inicial por parte de la BMV (comprador) del 75% del valor de mercado del Indeval que asciende a \$1,576.3 millones de pesos y el 25% restante, corresponde a la acción de compra de las acciones y podrá ejercerse cuando la Ley del Mercado de Valores se modifique permitiendo a la BMV ser el accionista mayoritario del Indeval.

Los derechos de Indeval por \$1,443.3 millones de pesos incluyen un deterioro de \$133.0 millones de pesos, el cual se registró en diciembre de 2008. A la fecha se hicieron las pruebas de deterioro correspondientes, no existiendo deterioro adicional, siendo las premisas manejadas para esta prueba las siguientes:

Los supuestos de proyecciones parten de las cifras históricas de los últimos 5 años, así como el presupuesto del ejercicio corriente, el cual fue aprobado por el Consejo de Administración.

Las proyecciones incluyen 5 años más último flujo a perpetuidad, crecimiento promedio en ingresos 12.0%, crecimiento promedio en gastos 4.0%, tasa de descuento en pesos mexicanos 13.42%. Durante la proyección la inversión de activo fijo (CAPEX) corresponde al monto de la depreciación, por lo que se refiere a los impuestos se consideró la tasa de impuesto sobre la renta vigente y las esperadas para los próximos años 30% 2011 y 2012, 29% para el 2013 y 28% en adelante.

La adquisición de los flujos de Indeval se da como resultado de la Reestructura Corporativa llevada a cabo con los recursos obtenidos de la Oferta Pública del 13 de junio de 2008, la BMV (Como comprador) y los accionistas de Indeval (Como vendedor) mediante un convenio de opción de compra y de venta y de cesión simultánea de derechos acordaron lo siguiente:

#### *Accionista vendedor*

Se obliga a entregar su acción a la BMV una vez que la Ley del Mercado de Valores (LMV) se modifique y permita a la BMV ser el accionista mayoritario de esta institución, para lo cual en el contrato se estipula un plazo en el cual el accionista una vez que se dé el supuesto del cambio LMV, pueda escoger en un periodo no mayor a 540 días el precio para el ejercicio del PUT, mediante la aplicación de una fórmula que básicamente considera valor de mercado. A la firma del contrato el accionista cede el 100% de lo que el Indeval genere (flujos Indeval). Lo anterior se da a cambio de un pago inicial por parte de la BMV al accionista del 75% del valor total de mercado de Indeval y el 25% restante cuando la LMV permita que la BMV pueda ser el accionista mayoritario teniendo el accionista vendedor el plazo antes mencionado para ejercer el PUT.

#### *BMV comprador*

Se obliga a pagar el 75% del valor de mercado de Indeval con los recursos de la Oferta Pública y a pagar el 25% restante a partir del momento en que la LMV se modifique y permita que la BMV pueda ser accionista mayoritario; lo anterior al momento en que el accionista vendedor ejerza el PUT comentado en el párrafo anterior.

#### *Accionista vendedor y BMV comprador*

Es importante mencionar que si en el plazo que se le otorga al vendedor para el ejercicio del PUT (540 días) éste no lo ejerciera, al vencimiento de dicho plazo la BMV se obliga a ejercer el CALL. Es importante mencionar que el ejercicio tanto del PUT y del CALL en su caso será a valor de mercado, tal como lo menciona la fórmula estipulada en el convenio, firmado con cada accionista de Indeval (39 de 41), la cual a continuación se transcribe, hasta el numeral d) “Precio...(i) en la fecha de cumplimiento de las condiciones convenidas en la Cláusula Cuarta, la entrega como pago inicial al Vendedor de la cantidad de \$40’419,500.00 (CUARENTA MILLONES CUATROCIENTOS DIECINUEVE MIL QUINIENTOS PESOS 00/100 M.N.), en efectivo y en moneda nacional, más (ii) en la fecha de cumplimiento de las condiciones

convenidas en la Cláusula Primera, inciso (a), anterior, el pago de una cantidad igual a un premio, en efectivo y en moneda nacional, que resulte del cálculo de la fórmula:

$$P = 0.25 \times M \times U \times T \times I, \text{ donde:}$$

“P” significa premio.

“M” significa el cociente que resulte de dividir (i) el precio ponderado promedio diario de venta de cierre de la acción de la BMV, calculado durante el Período de Valuación, que sea publicado en el Boletín de Cierre de Mercado de la Bolsa Mexicana de Valores o cualquier publicación que lo sustituya, entre (ii) el promedio de la utilidad por acción, después de impuestos, calculado durante el Periodo de Utilidad Neta, que haya reportado la BMV a la Bolsa Mexicana de Valores en sus estados financieros trimestrales correspondientes a cada uno de los trimestres completos que tengan lugar dentro del Periodo de Utilidad Neta.

“Periodo de Valuación” significa el periodo de veinte (20) Días Hábiles que comience después del segundo Día Hábil inmediato siguiente a que la BMV presente a la CNBV su último reporte trimestral, y que ocurra inmediatamente antes de la fecha de ejercicio de la Opción.

“Periodo de Utilidad Neta” significa los cuatro (4) trimestres calendario completos transcurridos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, dentro del Periodo de la Opción, en el entendido que si no hubieren transcurrido cuatro (4) trimestres calendario completos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, contados a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global, se utilizarán los trimestres calendario completos, cualquiera que sea su número, transcurridos previamente a la fecha del ejercicio de la Opción y a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global”.

“Día Hábil” significa cualquier día que no sea sábado o domingo y en el que la BMV no esté requerida a cerrar conforme a las disposiciones aplicables.

“U” significa el promedio correspondiente a los cuatro (4) trimestres calendario completos transcurridos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, dentro del Período de la Opción, de la utilidad neta de cada uno de dichos trimestres, después de impuestos, que haya reportado Indeval en sus estados financieros trimestrales, en el entendido que si hubieren transcurrido cuatro (4) trimestres calendario completos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, contados a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global, se utilizarán los trimestres calendario completos transcurridos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción y a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global.

“F” significa el factor igual al cociente que resulte de dividir (i) el número de accionistas de Indeval que haya celebrado convenios iguales a los términos de este Convenio, entre (ii) el número total de accionistas de Indeval en la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global.

“T” significa, si F es menor a 0.51, T es igual a punto cinco (0.5), y si F es mayor o igual a 0.51, T es igual a uno (1).

“I” significa el cociente que resulte de dividir (i) uno (1) entre (ii) el número total de accionistas de Indeval en la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global.

(c) Plazo del Ejercicio. En caso que el Vendedor decidiera ejercer la Opción de vender los Bienes Opcionados, deberá hacerlo saber por escrito al Comprador (el “Aviso del Ejercicio de la

Opción”) dentro del Periodo de la Opción, en los términos contemplados en el inciso (a) anterior. Si el Aviso de Ejercicio de la Opción ha sido entregado en tiempo, el Comprador estará obligado a comprar y el Vendedor estará obligado a vender, los Bienes Opcionados y tomará todas las medidas a su alcance para efectuar dicha venta. Si el Aviso de Ejercicio de la Opción no ha sido entregado dentro del Periodo de la Opción, se considerará que el Comprador ha ejercido la Opción de compra de los Bienes Opcionados y el Comprador estará obligado a compra y el Vendedor está obligado a vender, los Bienes Opcionados el último día del Periodo de la Opción y tomará todas las medidas a su alcance para efectuar dicha venta.

(d) Liquidación del Precio. La venta de los Bienes Opcionados deberá consumarse dentro de un plazo de sesenta (60) días naturales contados a partir de que se hubiere entregado el Aviso de Ejercicio de la Opción o del último día del Periodo de la Opción, dependiendo de si se han entregado o no el Aviso de Ejercicio de la Opción, plazo que podrá prorrogarse por 30 (treinta) días naturales adicionales, de ser necesaria cualquier autorización gubernamental o de terceros...”

Esta Sociedad no se consolida, ya que no se cuenta con el control ni con la mayoría de las acciones. Actualmente, la BMV únicamente tiene 1 acción de las 41 existentes, cuando se dé el cambio de Ley (el cual a la fecha no se ha dado), comentado en el párrafo anterior y la BMV reciba de los accionistas las acciones, a partir de ese momento se consolidará.

Derivado de lo anterior, a la fecha de los estados financieros los accionistas de Indeval permanecen con su acción y control corporativo, no teniendo ningún derecho económico sobre el Indeval.

En adición a lo anterior, y con el objeto de asegurar el flujo periódico de dividendos de Indeval a la BMV, se autorizó en la Asamblea de Accionistas de Indeval incluir en los estatutos de dicha Sociedad la política de pago de dividendos. Es importante mencionar que la modificación a dicha política en Estatutos solo se puede llevar a cabo con el consentimiento del 99% de los accionistas, la Bolsa es accionista de Indeval con una participación accionario del 2.44%, por lo que cualquier cambio en dicha política tendría que ser aprobado por la BMV.

*Crédito mercantil.*- En 2008, la BMV adquirió el 69.24% de las constancias de derechos fiduciarios de Asigna en un precio de \$865.5 millones de pesos. El valor contable de dichos derechos a la fecha de compra ascendió a \$121.2 millones de pesos, derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil de \$744.2 millones de pesos.

En 2008, la BMV adquirió el 99.99% de las acciones de PGBMV, 56.10% a través del canje de acciones serie A de la BMV (24,431,198 acciones) equivalentes a \$0.4 millones de pesos y 43.89% mediante pago en efectivo de \$0.8 millones de pesos. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$0.6 millones de pesos, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$0.6 millones de pesos.

En 2008, la BMV adquirió el 23.05% de las acciones de la CCV; 21.13% a través del canje de acciones serie A de la BMV (12,681,306 acciones) equivalentes a \$209.2 millones de pesos y 1.92% mediante pago en efectivo de \$23.0 millones de pesos. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$38.1 millones de pesos, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$194.1 millones de pesos.

En 2007 se constituyó Valmer-Brasil Participacoes LTDA (Valmer Brasil), y con fecha 5 de diciembre de ese año concluyó la compra del 99.99% de las acciones con derecho a voto de Risk

Office. Durante el ejercicio 2008 se registró una disminución de \$8.0 millones de pesos en el crédito mercantil de Valmer, como consecuencia del análisis de la probabilidad de pago realizado por la administración de Valmer y sus asesores legales, respecto al impuesto municipal “ISS” en la subsidiaria indirecta Risk Office. Adicionalmente durante 2008 Valmer provisionó el pago una contraprestación contingente de \$3.2 millones de pesos (544 mil reales) y el pago adicional por el excedente por el pago en efectivo por \$4.4 millones de pesos (752 mil reales) proveniente de la compra, incrementando el valor del crédito mercantil.

Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivos, que contengan crédito mercantil

Para efecto de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a la divisiones operativas de la BMV que representan el nivel más bajo dentro de la misma al que se monitorea el crédito mercantil para propósitos internos de la administración, las cuales no son superiores que los segmentos operativos del Grupo.

Se determinó el valor de uso descontando los flujos futuros de efectivo del uso continuo de las unidades generadoras de efectivo. El valor de uso de 2011 se determinó de manera consistente al 2010. El cálculo de valor de uso se basó en los siguientes supuestos clave:

Los flujos de efectivo se proyectaron con base en experiencias pasadas, resultados reales de operación y plan de negocio de 5 años, así como el presupuesto del ejercicio corriente el cual es aprobado por el Consejo de Administración.

Las proyecciones incluyen 5 años más el último flujo a perpetuidad, utilizando el crecimiento promedio de ingresos del 12%, crecimiento promedio en gastos del 4%, tasa de descuento en pesos mexicanos del 13.42%. Durante las proyecciones la inversión de activo fijo (CAPEX) corresponde al monto de la depreciación, por lo que se refiere a los impuestos se consideró la tasa de impuesto sobre la renta vigente y las esperadas para los próximos años 30% para el 2011 y 2012, 29% para el 2013 y 28% para el 2014.

Los ingresos operativos suponen un crecimiento mayor a la inflación en los primeros 5 años en concordancia con la información que se obtuvo de los análisis de la industria.

Los valores que se asignaron a los supuestos clave representan la evaluación de la administración de las tendencias futuras en la industria y se basa tanto en fuentes externas como en fuentes internas.

*Propiedades inmuebles y equipo neto.*- El activo fijo neto al cierre de diciembre asciende a \$470.6 millones de pesos, importe inferior con respecto al cierre diciembre de 2010 en \$7.1 millones de pesos, disminución neta, principalmente por efecto de depreciación y adquisición de equipo de transporte, siendo el movimiento de enero a diciembre el siguiente:

*Activos Intangibles neto.*- El movimiento del año es el siguiente:

	Licencias para uso de software	Inversión para el “MCN”	Inversión para el desarrollo del “CME”	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	23,664	80,284	5,830	109,778
Adiciones	13,380	91,020	18,083	122,483
Amortización del ejercicio	(4,129)			(4,129)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	32,915	171,304	23,913	228,132

*Cifras en miles de pesos*

*Cuentas por cobrar largo plazo.*- Al cierre de diciembre de 2011, el importe por este concepto asciende a \$43.9 millones de pesos. Esta cuenta por cobrar se origina en diciembre de 2009:

En diciembre de 2009 SIF ICAP Chile Holding Limitada (Compañía subsidiaria Chilena) otorgó un préstamo a Brokers Co. S.A. , (Compañía Chilena) por un monto de \$2.2 millones de dólares americanos, el cual no genera intereses y será pagadero de conformidad con un calendario de pagos establecido. Este préstamo está garantizado con las acciones de Brokers Co. S.A., las cuales no podrán ser gravadas ni enajenadas por los accionistas de dicha compañía. Asimismo, en este préstamo se establece que SIF ICAP Chile Holding, Limitada otorgará a Brokers Co., S.A. un préstamo adicional a partir del 7 de diciembre de 2010 hasta por un monto de \$1.0 millón de dólares americanos, el cual fue otorgado el 24 de marzo de 2011 pagadero una vez autorizados los estados financieros del ejercicio 2013.

*Inversiones permanentes en acciones.*- Al cierre de diciembre de 2011, el importe por este concepto asciende a \$11.2 millones de pesos, inferior al del cierre de 2010 principalmente por la venta de las acciones de una afiliada en Colombia.

#### *Beneficio a empleados*

Políticas contables y de fondeo de obligaciones  
Obligaciones laborales. Plan de Pensiones

La Empresa adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, llevando un registro a base de dichas normas desde el 1 de enero de 2010.

Los beneficios acumulados por el plan de pensiones de beneficio definido, por la garantía del plan de pensiones de contribución definida y por las primas de antigüedad, a que tienen derecho los trabajadores, se reconocen en los resultados de cada ejercicio conforme al método de financiamiento conocido como Crédito Unitario Proyectado. Los cálculos actuariales correspondientes son hechos por Actuario independiente Certificado en Pasivos laborales.

Los costos derivados del plan de contribución definida, diferentes a los de la garantía, se reconocen en resultados mensualmente, conforme se incurre en ellos.

En cuanto a las pérdidas y ganancias actuariales, la Empresa tomó la opción de reconocerlas en el año en que ocurran, fuera de resultados, en el capital contable y presentándose en el estado de resultados integral.

El costo de los servicios anteriores no reconocido se amortiza en 4 años.

La política de la BMV para fondear el plan de pensiones y el plan de prima de antigüedad es la de contribuir el monto máximo deducible para el ISR.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1º de enero de 2010 la obligación por prima de antigüedad se integra como sigue:

	<b>31 de diciembre de</b>		<b>1 de enero de</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Obligación por beneficio definidos (OBD)	9,427	7,559	6,866
Partidas pendientes de amortizar	(17)	(719)	(140)
Fondo segregado	(4,744)	(5,756)	(6,554)
	4,666	1,084	172
Pasivo neto proyectado (PNP) inicial	1,084	172	457
Costo neto del periodo (CNP)	1,394	894	956
Aportación al fondo	(1,070)	(502)	(1,398)
Pérdida actuarial a reconocer en Capital contable	3,258	520	157
	4,666	1,084	172

*Cifras en miles de pesos*

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el plan de pensiones se integra como sigue:

	<b>31 de diciembre de</b>		<b>1 de enero de</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Obligación por beneficio definido (OBD)	46,236	39,595	33,952
Partidas pendientes de amortizar	(1,565)	(2,449)	(4,132)
Fondo segregado	(44,405)	(38,956)	(32,594)
	266	(1,810)	(2,774)
Pasivo neto proyectado (PNP) inicial	(1,810)	(2,774)	(2,458)
Costo neto del periodo (CNP)	2,629	3,536	3,867
Aportación al fondo	(3,487)	(3,203)	(4,703)
Pérdida actuarial a reconocer en Capital contable	2,934	631	520
	266	(1,810)	(2,774)

*Cifras en miles de pesos*

Composición de los activos del plan

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Acciones	8,990	7,954
Títulos de deuda corporativa	921	1,415
Títulos de gobierno federal	39,248	35,343
Efectivo	(10)	0
	49,149	44,712

*Cifras en miles de pesos*

Movimiento en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD), por los años terminados del 31 de diciembre 2011 y 2010

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
OBD al 1 de enero	48,201	40,888
Beneficio pagado por el plan	(2,457)	(2,323)
Costo laboral del serv. Actual y costo financ.	6,796	6,253
Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral	3,123	3,383
<b>OBD al 31 de diciembre</b>	<b>55,663</b>	<b>48,201</b>

*Cifras en miles de pesos*

Movimientos en el valor presente de los activos del plan por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	44,712	39,771
Aportaciones que se pagaron al plan	4,556	3,705
Beneficios pagados por el plan	(2,457)	(2,323)
Rendimiento esperado de los activos del plan	3,301	3,434
Ganancias (pérdidas) actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral	(963)	125
<b>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre</b>	<b>49,149</b>	<b>44,712</b>

*Cifras en miles de pesos*

Gasto reconocido en resultados por lo años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Costo laboral del servicios actual	3,441	2,907
Costo financiero	3,355	3,346
Rendimiento esperado de los activos del plan	(3,301)	(3,434)
Costo de adopción de la IAS 19	-	1,083
Amortización de obligaciones transitorias	528	528
	<b>4,023</b>	<b>4,430</b>

*Cifras en miles de pesos*

Ganancias y pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Monto acumulado al 1 de enero de 2010	(296)	(3,554)
Reconocidas durante el ejercicio	4,085	3,258
<b>Monto acumulado al 31 de diciembre</b>	<b>3,789</b>	<b>(296)</b>

*Cifras en miles de pesos*

Los principales supuestos actuariales relativos a la tasa de descuento, rendimiento e incremento en sueldos (expresados como promedios ponderados) se detallan como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tasa de descuento al 31 de diciembre	7.12%	6.90%
Tasa esperada de rendimiento de los activos del Plan al 1 de enero	8.00%	7.50%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos Futuros (Grupo 1)	5.20%	5.20%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos Futuros (Grupo 2)	3.60%	3.70%
Inflación de largo plazo	3.60%	3.70%

Los supuestos sobre la mortalidad futura se basan en estadísticas publicadas en tablas de mortalidad. En la actualidad la edad de retiro en México es 65 años.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es sensible a los supuestos de mortalidad que se indicaron anteriormente. Conforme se continúan actualizando las estimaciones actuariales de mortalidad, se considera que un incremento de un año en las expectativas de vida que se muestran arriba es razonablemente posible en el siguiente ejercicio financiero.

La tasa esperada de rendimiento global a largo plazo de los activos del plan es de 7.5%, la cual se basa en el rendimiento esperado de la cartera en su conjunto y no en la suma de rendimientos de categorías individuales de activos. La inversión en títulos de Gobierno Federal busca aportar seguridad a la inversión, mientras que con la inversión en acciones se trata de incrementar la rentabilidad.

La BMV anticipa aportaciones por \$22,960 las cuales se pagarán a sus planes de beneficios definidos en 2012.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los bonos autorizados para pago a los directivos de la Institución ascienden a \$18,244 y \$14,618, respectivamente.

### ***Pasivo y Capital Contable***

#### *Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo*

*Créditos bancarios a corto y largo plazo.*- al 31 de diciembre de 2011 la integración de estos créditos se la siguiente:

	<b>31 de diciembre de:</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Crédito simple en pesos, contratado el 29 de noviembre de 2007, que devenga intereses a la tasa fija de 8.75%, pagadero en 5 exhibiciones anuales, a partir del 29 de noviembre de 2009.	4,311	8,692
Crédito refaccionario, en reales brasileños que devenga intereses a la tasa del 1.18% mensual, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento en noviembre de 2011.	-	447
Crédito simple en reales brasileños que devenga intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 24 anualidades con vencimiento en octubre 2012 <sup>(1)</sup>	-	14,832
Crédito bancario reestructurado en reales brasileños que devenga intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre 2012 <sup>(1)</sup>	-	15,071
Intereses devengado por pagar	-	4,801
Total de la deuda	4,311	43,843
Valmer Brasil <sup>(1)</sup>	16,960	
Menos vencimiento circulante	21,271	22,557
Deuda a largo plazo	-	21,286

<sup>(1)</sup>Al 31 de diciembre de 2011, los créditos bancarios de Valmer Brasil se clasifican como mantenidos para la venta.  
Cifras en miles de pesos.

*Proveedores y otras cuentas por pagar.*- El importe por este concepto al cierre de diciembre de 2011 asciende a \$373.4 millones de pesos, siendo superior con respecto al cierre de diciembre de 2010 en \$100.5 millones de pesos, consecuencia de la operación y de los proyectos de desarrollo de tecnología.

*Capital contable de la participación controladora.* Al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$5,566.3 millones de pesos. Este capital contable refleja un incremento con respecto al 31 de diciembre de 2010 de \$186.9 millones de pesos, el cual se integra por el crecimiento de las utilidades de la empresa, efecto de conversión de las subsidiarias de Chile y Brasil, así como el efecto por el pago de dividendos aprobado por la Asamblea de Accionistas en abril del presente año.

## **Liquidez y Fuentes de Financiamiento**

### **Liquidez**

Históricamente, la principal fuente de liquidez de la BMV ha sido el efectivo generado por operaciones, y las principales necesidades de liquidez son para capital de trabajo y para el servicio de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de trabajo (que se define como el activo circulante menos el pasivo circulante) de la BMV ascendía a \$2,362.4 millones.

La BMV considera que el flujo de efectivo generado por sus operaciones, y su cuenta de efectivo y equivalentes serán suficientes para satisfacer sus necesidades de capital de trabajo, cubrir sus gastos y cumplir con el servicio de la deuda en 2012.

## Resumen Consolidado de Flujos de Efectivo

La siguiente tabla contiene un resumen de los flujos de efectivo de la BMV del 2011.

	<u>2011</u>
<b>Fluctuación de los Flujos de Efectivo Generados Por las Operaciones</b>	
Flujos netos de efectivo en actividades de operación.....	743,201
Flujos netos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión.....	(257,111)
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento.....	(587,053)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo.....	(100,963)

*Cifras en miles de pesos*

El incremento neto de efectivo se debe principalmente a los flujos neto de efectivo en actividades de operación.

## **Obligaciones Contractuales**

### **Flujos Indeval**

En relación con los flujos adquiridos de Indeval que se encuentran registrados en el balance general y estado de resultados que se explicaron en párrafos anteriores, la BMV tiene el compromiso de pagar a cada uno de los accionistas de dicha Sociedad el 25% restante de la transacción, lo cual se formalizó con el contrato de opción de compra y de venta y de cesión simultánea de derechos. Lo anterior, será a partir del momento en que la LMV se modifique permitiendo a la BMV ser el accionista mayoritario de Indeval, dentro de un plazo de 540 días a partir del cambio de la LMV.

Derivado de lo anterior, a la fecha de los estados financieros, los accionistas de Indeval permanecen con su acción y control corporativo, no teniendo ningún derecho económico sobre Indeval.

En adición a lo anterior y con el objeto de asegurar el flujo periódico de dividendos de Indeval a la BMV, se autorizó en la Asamblea de Accionistas de Indeval incluir en los estatutos de dicha sociedad la política de pago de dividendos. Es importante mencionar que la modificación a dicha política en estatutos sólo se puede llevar a cabo con el consentimiento del 99% de los accionistas. La BMV es accionista de Indeval con una participación accionaria del 2.44%, por lo que cualquier cambio en dicha política tendría que ser aprobado por la BMV.

Derivado del contrato de opción de compra-venta con los accionistas de Indeval, la BMV tiene la obligación de pago del valor de mercado de Indeval (25% restante), el cual será exigible al momento que se modifique la LMV para permitir a la BMV ser accionista mayoritario de Indeval y hayan transcurrido los plazos antes mencionados.

### **Compromisos y pasivos**

La BMV ha celebrado contratos de arrendamiento puro de equipo de cómputo y licenciamiento pactados en dólares, cuyos compromisos de pago se analizan a continuación:

	31 de diciembre de 2011
	Miles de Dólares
Menores a un año	3,685
Entre uno y cuatro años	4,045

*Cifras en miles de pesos*

### **Indeval**

Indeval tiene firmados contratos con custodios del extranjero, quienes facturan sus servicios en moneda extranjera (principalmente dólares y euros), en función al volumen de la custodia, así como de las transferencias de valores. En contraprestación, dentro de las tarifas por prestación de servicios, Indeval factura este servicio a sus clientes considerando un margen de utilidad.

Como parte de las actividades de Indeval, se requiere que esta mantenga cuentas abiertas a su nombre en depósitos centrales de valores europeos (como Clearstream y Euroclear), para el depósito de valores propiedad de algunos clientes de Indeval que así lo solicitan. Derivado de lo

anterior, el Indeval tiene cuentas de efectivo con dichos depósitos del exterior, principalmente para recibir los pagos de amortizaciones e intereses provenientes de los valores. Clearstream y Euroclear pueden aplicar un procedimiento denominado “Reversal” (Proceso de reverso) en el pago de amortizaciones e intereses, lo que implica que reviertan los créditos que realizan éstos en las cuentas de efectivo de Indeval, sin existir una justificación sustentada por los depósitos centrales. Regularmente el procedimiento es ocasionado por error del agente financiero del emisor, al no acreditar el efectivo en tiempo y forma. En esta circunstancia, Indeval debe a su vez solicitar a sus depositantes en México, a quienes pagó las amortizaciones o intereses que fueron objeto total o parcial de un “reversal”, la devolución de los importes correspondientes. Aunque a la fecha, en los eventuales casos sucedidos, Indeval ha recuperado de sus depositantes los montos reclamados, no existe garantía o certeza de que así ocurra en el futuro.

### **Juicios y litigios**

La BMV y Subsidiarias se encuentran involucradas en varios juicios y reclamaciones, derivado del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración, se espera que no tengan un efecto importante en su situación financiera, ni en los resultados futuros de sus operaciones.

### **Otras contingencias**

La BMV tiene registrado un pasivo por aquellas contingencias fiscales y legales provenientes de su Subsidiaria en Brasil que a su vez provienen de Risk Office; dichas contingencias son probables de materializarse; sin embargo existe un acuerdo de reembolso por parte de los exaccionistas de Risk Office.

### **Contingencias fiscales**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los últimos 5 ejercicios fiscales anteriores a la última declaración de impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (Actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

Al cierre de diciembre de 2011 se tiene una posición activa neta de \$7.0 millones de dólares, al 31 de diciembre del 2010 fue de \$11.5 millones de dólares. Adicionalmente, la BMV genera ingresos en moneda extranjera por venta de información electrónica.

## **Administración de riesgos**

Las Cámaras de Compensación (Asigna y CCV) en su operación contemplan una red de seguridad, la cual garantiza el cumplimiento de las operaciones procesadas por las Cámaras en el mercado. Los recursos para el pago de los incumplimientos serán dispuestos de la cuenta de inversión en valores de terceros en el siguiente orden:

- Fondos de riesgo administrados por las Cámaras
- Fondos de Mutualidad
- Patrimonio o capital social de las Cámaras

## **Inversiones en Activos**

Durante el 2011, la BMV invirtió un total de aproximadamente \$91.0 millones de pesos en el desarrollo de motor central de negociación, \$18.0 millones de pesos en los gastos preoperativos relacionados con la operación con el CME.

## **Operaciones Registradas fuera del Balance General**

Al 31 de diciembre de 2011, la BMV no tiene celebrada ninguna transacción que no esté reportada en su balance general.

## **Comentarios al Balance General de la Bolsa Mexicana de Valores con cifras al 31 de diciembre del 2010**

Comentarios sobre cambios ocurridos en las principales cuentas de balance general al 31 de diciembre de 2010 comparando con mismo periodo de 2009.

### ***Activo***

#### ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

Al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$2,086.6 millones de pesos, mostrando una disminución neta con respecto al cierre de diciembre 2009 de \$360.3 millones de pesos (14.7%), decremento neto que se debe principalmente a los recursos generados por la operación, incremento en efectivo por el regreso de acciones al mercado del fondo de recompra por \$130.2 millones de pesos, pago de dividendos por \$405.2 millones de pesos en mayo de 2010 y reducción de capital el 31 de diciembre por \$569.3 millones de pesos.

### *Cuentas por cobrar*

Al 31 de diciembre del 2010 estas se integran de la siguiente forma:

	<b>2010</b>
Comisiones y cuotas	141,012
Dueños diversos	72,859
Partes relacionadas	48,102
Subtotal	261,973
Flujos de Indeval	128,454
<b>Total</b>	<b>390,427</b>

*Cifras en miles de pesos*

Al cierre de diciembre de 2010 las comisiones, deudores diversos y partes relacionadas ascienden a \$261.9 millones de pesos, siendo superiores con respecto al cierre de diciembre de 2009 en \$117.6 millones de pesos, principalmente por: Cuentas por cobrar de nuestro nuevo negocio en Chile, así como saldo a favor de ISR.

Los flujos de Indeval corresponden a las utilidades del periodo enero – diciembre 2010, dichas utilidades se cobran una vez que los resultados de dicho ejercicio son aprobados por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, los flujos de 2010 se cobraron en mayo de 2011.

*Pago de derechos económicos futuros de Indeval.*- Este rubro considera los flujos de Indeval, los cuales al 31 de diciembre ascienden a \$1,443.4 millones de pesos, importe que incluye un deterioro de \$133.0 millones de pesos.

Este activo está sujeto a prueba de deterioro.

La adquisición de los flujos de Indeval se da como resultado de la Reestructura Corporativa llevada a cabo con los recursos obtenidos de la Oferta Pública del 13 de junio de 2008, la BMV (Como comprador) y los accionistas de Indeval (Como vendedor) mediante un convenio de opción de compra y de venta y de cesión simultánea de derechos acordaron lo siguiente:

#### *Accionista vendedor*

Se obliga a entregar su acción a la BMV una vez que la Ley del Mercado de Valores (LMV) se modifique y permita a la BMV ser el accionista mayoritario de esta institución, para lo cual en el contrato se estipula un plazo en el cual el accionista una vez que se dé el supuesto del cambio LMV, pueda escoger en un periodo no mayor a 540 días el precio para el ejercicio del PUT, mediante la aplicación de una fórmula que básicamente considera valor de mercado. A la firma del contrato el accionista cede el 100% de lo que el Indeval genere (flujos Indeval). Lo anterior se da a cambio de un pago inicial por parte de la BMV al accionista del 75% del valor total de mercado de Indeval y el 25% restante cuando la LMV permita que la BMV pueda ser el accionista mayoritario teniendo el accionista vendedor el plazo antes mencionado para ejercer el PUT.

### *BMV comprador*

Se obliga a pagar el 75% del valor de mercado de Ineval con los recursos de la Oferta Pública y a pagar el 25% restante a partir del momento en que la LMV se modifique y permita que la BMV pueda ser accionista mayoritario; lo anterior al momento en que el accionista vendedor ejerza el PUT comentado en el párrafo anterior.

### *Accionista vendedor y BMV comprador*

Es importante mencionar que si en el plazo que se le otorga al vendedor para el ejercicio del PUT (540 días) éste no lo ejerciera, al vencimiento de dicho plazo la BMV se obliga a ejercer el CALL. Es importante mencionar que el ejercicio tanto del PUT y del CALL en su caso será a valor de mercado, tal como lo menciona la fórmula estipulada en el contrato, firmado con cada accionista de Ineval (39 de 41), la cual a continuación se transcribe “Precio...(i) en la fecha de cumplimiento de las condiciones convenidas en la Cláusula Cuarta, la entrega como pago inicial al Vendedor de la cantidad de \$40’419,500.00 (CUARENTA MILLONES CUATROCIENTOS DIECINUEVE MIL QUINIENTOS PESOS 00/100 M.N.), en efectivo y en moneda nacional, más (ii) en la fecha de cumplimiento de las condiciones convenidas en la Cláusula Primera, inciso (a), anterior, el pago de una cantidad igual a un premio, en efectivo y en moneda nacional, que resulte del cálculo de la fórmula:

$$P = 0.25 \times M \times U \times T \times I, \text{ donde:}$$

“P” significa premio.

“M” significa el cociente que resulte de dividir (i) el precio ponderado promedio diario de venta de cierre de la acción de la BMV, calculado durante el Período de Valuación, que sea publicado en el Boletín de Cierre de Mercado de la Bolsa Mexicana de Valores o cualquier publicación que lo sustituya, entre (ii) el promedio de la utilidad por acción, después de impuestos, calculado durante el Periodo de Utilidad Neta, que haya reportado la BMV a la Bolsa Mexicana de Valores en sus estados financieros trimestrales correspondientes a cada uno de los trimestres completos que tengan lugar dentro del Periodo de Utilidad Neta.

“Periodo de Valuación” significa el periodo de veinte (20) Días Hábiles que comience después del segundo Día Hábil inmediato siguiente a que la BMV presente a la CNBV su último reporte trimestral, y que ocurra inmediatamente antes de la fecha de ejercicio de la Opción.

“Periodo de Utilidad Neta” significa los cuatro (4) trimestres calendario completos transcurridos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, dentro del Periodo de la Opción, en el entendido que si no hubieren transcurrido cuatro (4) trimestres calendario completos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, contados a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global, se utilizarán los trimestres calendario completos, cualquiera que sea su número, transcurridos previamente a la fecha del ejercicio de la Opción y a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global”.

“Día Hábil” significa cualquier día que no sea sábado o domingo y en el que la BMV no esté requerida a cerrar conforme a las disposiciones aplicables.

“U” significa el promedio correspondiente a los cuatro (4) trimestres calendario completos transcurridos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, dentro del Período de la Opción, de la utilidad neta de cada uno de dichos trimestres, después de impuestos, que haya reportado

Indeval en sus estados financieros trimestrales, en el entendido que si hubieren transcurrido cuatro (4) trimestres calendario completos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción, contados a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global, se utilizarán los trimestres calendario completos transcurridos previamente a la fecha de ejercicio de la Opción y a partir de la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global.

“F” significa el factor igual al cociente que resulte de dividir (i) el número de accionistas de Indeval que haya celebrado convenios iguales a los términos de este Convenio, entre (ii) el número total de accionistas de Indeval en la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global.

“T” significa, si F es menor a 0.51, T es igual a punto cinco (0.5), y si F es mayor o igual a 0.51, T es igual a uno (1).

“T” significa el cociente que resulte de dividir (i) uno (1) entre (ii) el número total de accionistas de Indeval en la fecha de liquidación de la Oferta Pública Global.

(c) Plazo del Ejercicio. En caso que el Vendedor decidiera ejercer la Opción de vender los Bienes Opcionados, deberá hacerlo saber por escrito al Comprador (el “Aviso del Ejercicio de la Opción”) dentro del Periodo de la Opción, en los términos contemplados en el inciso (a) anterior. Si el Aviso de Ejercicio de la Opción ha sido entregado en tiempo, el Comprador estará obligado a comprar y el Vendedor estará obligado a vender, los Bienes Opcionados y tomará todas las medidas a su alcance para efectuar dicha venta. Si el Aviso de Ejercicio de la Opción no ha sido entregado dentro del Periodo de la Opción, se considerará que el Comprador ha ejercido la Opción de compra de los Bienes Opcionados y el Comprador estará obligado a compra y el Vendedor está obligado a vender, los Bienes Opcionados el último día del Periodo de la Opción y tomará todas las medidas a su alcance para efectuar dicha venta.

(d) Liquidación del Precio. La venta de los Bienes Opcionados deberá consumarse dentro de un plazo de sesenta (60) días naturales contados a partir de que se hubiere entregado el Aviso de Ejercicio de la Opción o del último día del Periodo de la Opción, dependiendo de si se han entregado o no el Aviso de Ejercicio de la Opción, plazo que podrá prorrogarse por 30 (treinta) días naturales adicionales, de ser necesaria cualquier autorización gubernamental o de terceros...”

Esta Sociedad no se consolida, ya que no se cuenta con el control ni con la mayoría de las acciones. Actualmente, la BMV únicamente tiene 1 acción de las 41 existentes, cuando se dé el cambio de Ley comentada en el párrafo anterior y la BMV reciba de los accionistas las acciones, a partir de ese momento se consolidará.

*Crédito mercantil neto.*- Este crédito mercantil se generó como consecuencia de la Reestructura Corporativa del 13 de junio de 2008 (Oferta Pública inicial), por las adquisiciones de CCV, Asigna y PGBMV por \$1,180.5 millones de pesos, importe que incluye un deterioro de \$395.0 millones de pesos, así como el crédito mercantil generado por la adquisición de nuestra subsidiaria en Brasil por \$128.6 millones de pesos.

En 2008, la BMV adquirió el 23.05% de las acciones de la CCV; 21.13% a través del canje de acciones serie A de la BMV (12,681,306 acciones) equivalentes a \$209.2 millones de pesos y 1.92% mediante pago en efectivo de \$23.0 millones de pesos. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$38.1 millones de pesos, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$194.1 millones de pesos.

En 2007 se constituyó Valmer-Brasil Participacoes LTDA (Valmer Brasil), y con fecha 5 de diciembre de ese año concluyó la compra del 99.99% de las acciones con derecho a voto de Risk Office. Durante el ejercicio 2008 se registró una disminución de 8.0 millones de pesos en el crédito mercantil de Valmer, como consecuencia del análisis de la probabilidad de pago realizado por la administración de Valmer y sus asesores legales, respecto al impuesto municipal "ISS" en la subsidiaria indirecta Risk Office. Adicionalmente durante 2008 Valmer provisionó el pago una contraprestación contingente de \$3.2 millones de pesos (544 mil reales) y el pago adicional por el excedente por el pago en efectivo por \$4.4 millones de pesos (752 mil reales) proveniente de la compra, incrementando el valor del crédito mercantil.

Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivos, que contengan crédito mercantil

Para efecto de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a la divisiones operativas de la BMV que representan el nivel más bajo dentro de la misma al que se monitorea el crédito mercantil para propósitos internos de la administración, las cuales no son superiores que los segmentos operativos del Grupo.

Se determinó el valor de uso descontando los flujos futuros de efectivo del uso continuo de las unidades generadoras de efectivo. El valor de uso de 2010 se determinó de manera consistente al 2009. El cálculo de valor de uso se basó en los siguientes supuestos clave:

Los flujos de efectivo se proyectaron con base en experiencias pasadas, resultados reales de operación y plan de negocio de 5 años, así como el presupuesto del ejercicio corriente el cual es aprobado por el Consejo de Administración.

Las proyecciones incluyen 5 años más el último flujo a perpetuidad, utilizando el crecimiento promedio de ingresos del 12%, crecimiento promedio en gastos del 4%, tasa de descuento en pesos mexicanos del 13.42%. Durante las proyecciones la inversión de activo fijo (CAPEX) corresponde al monto de la depreciación, por lo que se refiere a los impuestos se consideró la tasa de impuesto sobre la renta vigente y las esperadas para los próximos años 30% para el 2011 y 2012, 29% para el 2013 y 28% para el 2014.

Los ingresos operativos suponen un crecimiento mayor a la inflación en los primeros 5 años en concordancia con la información que se obtuvo de los análisis de la industria.

Los valores que se asignaron a los supuestos clave representan la evaluación de la administración de las tendencias futuras en la industria y se basa tanto en fuentes externas como en fuentes internas.

*Propiedad, mobiliario y equipo neto.*- El activo fijo neto al cierre de diciembre asciende a \$477.9 millones de pesos, importe inferior con respecto al cierre diciembre de 2009 en \$14.5 millones de pesos, disminución neta que considera efecto de la depreciación y adquisición de equipo de transporte.

*Activos Intangibles neto.*- El movimiento del año es el siguiente:

	<b>Licencias para uso de software</b>	<b>Inversión para el "MCN"</b>	<b>Inversión para el desarrollo del "CME"</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2010	30,831	14,313	-	45,144
Adiciones	-	65,971	5,830	71,801
Amortización del ejercicio	(7,167)	-	-	(7,167)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	23,664	80,284	5,830	109,778
<i>Cifras en miles de pesos</i>				

*Cuentas por cobrar a largo plazo.*- Este renglón al cierre de diciembre asciende a \$27.2 millones de pesos, siendo inferior con respecto al cierre de diciembre 2009 en \$1.8 millones de pesos, este decremento consecuencia de pagos.

### ***Pasivo y Capital Contable***

*Créditos bancarios a corto y largo plazo.*- al 31 de diciembre de 2010 la integración de estos créditos se integra de la siguiente forma:

	Crédito Bancario		Obligación Contractual	
	2010	2009	2010	2009
Obligación contractual, correspondiente al 40% de 15,000,000 de reales (precio de compra de Risk Office), pagada anualmente en tres exhibiciones de 2,000,000 de reales cada una a partir del 1° de noviembre de 2009, que devenga intereses al promedio de la tasa de los certificados de depósito interbancarios (CDI) y la tasa obtenida del índice general de precios de mercado durante el plazo de pago de los intereses (IGP-M), sin exceder la tasa que resulte de la suma de IGP-M más cuatrocientos puntos base.	-	-	-	14,974
Crédito simple en pesos, contratado el 29 de noviembre de 2007, que devenga intereses a la tasa fija de 8.75%, pagadero en cinco exhibiciones anuales, a partir del 29 de noviembre de 2009.	8,692	12,804	-	-
Crédito refaccionario, en reales brasileños que devenga intereses a la tasa de 1.18% mensual, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento en noviembre de 2011.	447	941	-	-
Crédito simple en reales brasileños que devengan Intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 24 mensualidades con vencimiento en octubre 2012.	14,832	-	-	-
Crédito bancario reestructurado en reales brasileños Que devengan intereses a la tasa del 1.14% mensual Pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre 2012.	15,071	-	-	-
Crédito bancario reestructurado en reales brasileños Que devengan intereses a la tasa del 1.25% mensual, Pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre 2010.	-	10,481	-	-
Intereses devengados por pagar	4,801	-	-	3,678
Total de la deuda	43,687	24,226	-	18,652
Menos vencimiento circulante	22,557	15,240	-	18,652
Deuda a largo plazo	21,286	8,986	-	-

*Cifras en miles de pesos*

*Proveedores.*- El importe por este concepto al cierre de diciembre de 2010 asciende a \$272.8 millones de pesos, siendo superior con respecto al cierre de diciembre de 2009 en \$48.5 millones de pesos, principalmente proveedores de tecnología.

*Capital contable de la participación controladora.* Al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$5,379.4 millones de pesos. Este capital contable refleja una disminución neta con respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior de \$223.8 millones de pesos, la cual se integra por el crecimiento de las utilidades de la empresa, la devolución al mercado durante los primeros 4 meses de 2010 de acciones del fondo de recompra (incluido prima) por \$130.2 millones de pesos, pago de dividendos por \$405.2 millones de pesos y disminución de capital por \$569.3 millones de pesos.

## Liquidez y Fuentes de Financiamiento

### Liquidez

Históricamente, la principal fuente de liquidez de la BMV ha sido el efectivo generado por operaciones, y las principales necesidades de liquidez son para capital de trabajo y para el servicio de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de trabajo (que se define como el activo circulante menos el pasivo circulante) de la BMV ascendía a \$2,165.7 millones.

La BMV considera que el flujo de efectivo generado por sus operaciones, y su cuenta de efectivo y equivalentes serán suficientes para satisfacer sus necesidades de capital de trabajo, cubrir sus gastos y cumplir con el servicio de la deuda en 2011.

### Flujos de efectivo generados por la operación

La siguiente tabla contiene un resumen de los flujos de efectivo de la BMV del 2010.

	<u>2010</u>
<b>Flujos generado por la operación</b>	
Flujos netos de efectivo en actividades de operación.....	698,330
Flujos netos de efectivo en (utilizados en) actividades de inversión.....	(266,651)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento.....	449,789
Decremento neto de efectivo y equivalentes e inversiones en valores.....	(960,133)
<i>Cifras en miles de pesos</i>	

## Obligaciones Contractuales

### Flujos Indeval

En relación con los flujos adquiridos de Indeval que se encuentran registrados en el balance general y estado de resultados que se explicaron en párrafos anteriores, la BMV tiene el compromiso de pagar a cada uno de los accionistas de dicha Sociedad el 25% restante de la transacción, lo cual se formalizó con el contrato de opción de compra y de venta y de cesión simultánea de derechos. Lo anterior, será a partir del momento en que la LMV se modifique permitiendo a la BMV ser el accionista mayoritario de Indeval, dentro de un plazo de 540 días a partir del cambio de la LMV.

Derivado de lo anterior, a la fecha de los estados financieros, los accionistas de Indeval permanecen con su acción y control corporativo, no teniendo ningún derecho económico sobre Indeval.

En adición a lo anterior y con el objeto de asegurar el flujo periódico de dividendos de Indeval a la BMV, se autorizó en la Asamblea de Accionistas de Indeval incluir en los estatutos de dicha sociedad la política de pago de dividendos. Es importante mencionar que la modificación a dicha política en estatutos sólo se puede llevar a cabo con el consentimiento del 99% de los accionistas. La BMV es accionista de Indeval con una participación accionaria del 2.44%, por lo que cualquier cambio en dicha política tendría que ser aprobado por la BMV.

Derivado del contrato de opción de compra-venta con los accionistas de Indeval, la BMV tiene la obligación de pago del valor de mercado de Indeval (25% restante), el cual será exigible al momento que se modifique la LMV para permitir a la BMV ser accionista mayoritario de Indeval y hayan transcurrido los plazos antes mencionados.

### Compromisos y pasivos contingentes

La BMV ha celebrado contratos de arrendamiento puro de equipo de cómputo y licenciamiento pactados en dólares, cuyos compromisos de pago se analizan a continuación:

Año	IMPORTES	
	Miles de Dólares	Miles de Pesos
2011	4,178	-
2012	2,148	-
2013	803	-
2014	82	-

Al cierre de diciembre de 2010 se tienen una posición activa neta de \$11.5 millones de dólares, al 31 de diciembre del 2009 fue de \$10.8 millones de dólares. Adicionalmente, la BMV genera ingresos en moneda extranjera por venta de información electrónica.

### Administración de riesgos

Las Cámaras de Compensación (Asigna y CCV) en su operación contemplan una red de seguridad, la cual garantiza el cumplimiento de las operaciones procesadas por las Cámaras en el

mercado. Los recursos para el pago de los incumplimientos serán dispuestos de la cuenta de inversión en valores de terceros en el siguiente orden:

- Fondos de riesgo administrados por las Cámaras
- Fondos de Mutualidad
- Patrimonio o capital social de las Cámaras

### **Inversiones en Activos**

Durante el 2010, la BMV invirtió un total de aproximadamente \$24.3 millones en la compra de mobiliario y equipo de transporte. Así mismo se invirtieron \$80.3 millones en el desarrollo del nuevo motor central de negociación y \$5.8 millones en infraestructura para la implementación de acuerdo de ruteo con el CME.

### **Operaciones Registradas fuera del Balance General**

Al 31 de diciembre de 2010, la BMV no tiene celebrada ninguna transacción que no esté reportada en su balance general.

## OPERACIONES DISCONTINUAS

Durante 2011, la BMV ha sostenido negociaciones con terceros interesados, el objeto de vender su subsidiaria Valmer Brasil a los accionistas tenedores de la participación no controladora. La administración está comprometida con un plan para vender dicha subsidiaria durante 2012, y por lo tanto los activos y pasivos de Valmer Brasil al 31 de diciembre de 2011, se presentan en el rubro de “Activos clasificados como mantenidos para la venta” y “Pasivos clasificados como mantenidos para la venta”, respectivamente, en el estado de situación financiera consolidado. Como consecuencia del plan de venta de dicha subsidiaria, por ser las operaciones realizadas en Brasil se consideran operaciones discontinuadas; los ingresos y costos provenientes de Valmer Brasil, se presentan en los estados consolidados de utilidad integral en el rubro de “utilidad de operación discontinuada, neta de impuestos” por lo años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos clasificados como mantenidos para su venta, se presentan a continuación:

### Activos

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	7,758
Cuentas por cobrar		18,159
Pagos anticipados		601
Crédito mercantil		125,177
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		4,955
Activos intangibles, neto		4,805
Impuesto a la utilidad diferido		26,567
Otros activos		<u>12,815</u>
	\$	<u>200,837</u>

### Pasivos

Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	\$	16,960
Proveedores y otras cuentas por pagar		<u>88,934</u>
	\$	<u>105,894</u>

Los ingresos y gastos por operaciones discontinuadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

<u>Ingresos (gastos)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos bursátiles	\$ 163,980	148,139
Gastos bursátiles	(158,608)	(126,140)
Costos financieros, neto	(4,164)	(18,580)
Impuestos a la utilidad	<u>3,329</u>	<u>(1,026)</u>
	\$ <u>4,537</u>	<u>2,393</u>

## PROCESOS DE TRANSICIÓN A IFRS

Estos son los primeros estados financieros consolidados de la BMV preparados de conformidad con las IFRS.

Las políticas contables que se indican anteriormente se han aplicado en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, en la información comparativa que se presenta en estos estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación del estado de situación financiera consolidado inicial según IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

En la preparación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y del estado de situación financiera consolidado inicial según IFRS, la BMV ha ajustado los montos reportados previamente en estados financieros consolidados preparados de conformidad con las NIF mexicanas. En los siguientes cuadros se explica la forma en que la transición de NIF mexicanas a IFRS ha afectado la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados de la BMV.

La BMV no ha preparado estados financieros consolidados conforme a NIF mexicanas por ningún periodo posterior al 31 de diciembre de 2010.

Estados de situación Financiera	1 de enero de 2010			31 de diciembre de 2010		
	NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS	NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS
<b>Activo</b>						
Activos circulantes	\$ 2,685,631	-	2,685,631	2,488,011	-	2,488,011
Pago de derechos económicos						
Futuros del Indeval	1,443,361	-	1,443,361	1,443,361	-	1,443,361
Crédito mercantil	1,305,944	-	1,305,944	1,309,097	-	1,309,097
Activos fijos	492,368	-	492,368	477,863	-	477,863
Activos intangibles	45,144	-	45,144	109,778	-	109,778
Otros activos (1)	<u>126,852</u>	<u>2,156</u>	<u>129,008</u>	<u>136,659</u>	<u>(61)</u>	<u>136,598</u>
	<u>\$ 6,099,300</u>	<u>2,156</u>	<u>6,101,456</u>	<u>5,964,769</u>	<u>(61)</u>	<u>5,964,708</u>
<b>Pasivo</b>						
Total del pasivo (2)	\$ 309,322	932	310,254	355,104	(56)	355,048
<b>Capital social</b>						
Capital social fijo	1,541,771	-	1,541,771	4,582,768	-	4,582,768
Prima en emisión de acciones	3,508,588	-	3,508,588			
Prima en recolocación de acciones recompra				73,779	-	73,779
Reserva legal (3)	115,648	(92,263)	23,385	44,714	-	44,714
Resultados acumulados (1,2,3 y 4)	426,586	91,710	518,296	56,476	(9,968)	46,508
Resultado del ejercicio				620,682	(754)	619,928
Otras cuentas de capital (1 y 4)	9,415	1,777	11,192	944	10,771	11,715
Participación no controladora (4)	<u>187,970</u>	<u>-</u>	<u>187,970</u>	<u>230,302</u>	<u>(54)</u>	<u>230,248</u>
	<u>\$ 6,099,300</u>	<u>2,156</u>	<u>6,101,456</u>	<u>5,964,769</u>	<u>(61)</u>	<u>5,964,708</u>

Reconciliación de la utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Estado de Utilidad Integral	NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS (*)
	<b>Operaciones continuas</b>		
Total de ingresos (1)	\$ 1,573,223	(1,125)	1,572,098
Gastos bursátiles, inmobiliarios y otros gastos (1)	<u>(957,342)</u>	<u>317</u>	<u>(957,025)</u>
<b>Utilidad de actividades de operación</b>	615,881	(808)	615,073
Ingresos financieros, neto	96,605	-	96,605
Participación en los resultados de compañías afiliadas y asociadas	8,707	-	
	8,707		
Flujos devengados del Indeval	117,764	-	
	117,764		
Gasto por impuesto a la utilidad corriente y diferido neto	<u>(160,034)</u>	<u>-</u>	<u>(160,034)</u>
Utilidad por operaciones continuas del ejercicio	678,923	(808)	678,115
Utilidad por operaciones discontinuadas	<u>2,393</u>	<u>-</u>	<u>2,393</u>
Utilidad del ejercicio	<u>681,316</u>	<u>(808)</u>	<u>680,508</u>
Participación no controladora (5)	<u>(60,634)</u>	<u>54</u>	<u>(60,580)</u>
	<u>\$ 620,682</u>	<u>(754)</u>	<u>619,928</u>

(\*) Cifras bajo IFRS antes de reclasificaciones originadas por la participación discontinuada

## **CONCEPTOS DE AJUSTES POR ADOPCIÓN DE IFRS**

- (1) Ajuste a las obligaciones laborales por aplicación de la NIC 19, neto de impuestos a la utilidad diferidos, contra resultados acumulados y resultados del ejercicio.
- (2) Ajuste por reconocimiento de los préstamos por pagar a valor razonable, contra resultados acumulados.
- (3) Ajuste por cancelación de la actualización por inflación de la reserva legal, contra resultados acumulados
- (4) Ajuste por conversión de moneda extranjera, contra resultados acumulados
- (5) Cambio en la participación no controladora

### **3.c.iii) CONTROL INTERNO**

Nuestra administración es responsable de la preparación e integridad de los estados financieros consolidados auditados adjuntos, así como de mantener un sistema de control interno. Este tipo de control sirve para dar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, certidumbre razonable de que las transacciones son efectuadas de acuerdo con las directrices de la administración, que los archivos y registros financieros son confiables como base de la preparación de los estados financieros consolidados auditados, que los activos son reflejados en los estados financieros a los valores que efectivamente les corresponden y que los activos están protegidos contra pérdidas debidas a usos o disposiciones no autorizados.

Para cumplir con sus responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración mantiene y confía en nuestro sistema de control interno. Este sistema se basa en una estructura organizativa que delega responsabilidades y asegura la selección y la capacitación de personal. Además, el sistema incluye políticas que se comunican a todo el personal a través de los canales apropiados.

El sistema de control interno está apoyado con auditorías internas constantes, que reportan los resultados obtenidos a la administración, durante todo el año. Por otra parte, contamos con sistemas informáticos modernos y eficientes, que permiten obtener información al día en tiempo real y que mantiene bases de datos confiables; estos sistemas también facilitan la preparación eficiente de informes financieros.

La administración considera que hasta la fecha, nuestro sistema de control interno ha proporcionado razonable certidumbre de que se han evitado errores significativos o irregularidades o que los mismos han sido detectados oportunamente.

### **3.d) ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS**

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo, activos intangibles, crédito mercantil, pago de derechos económicos futuros del Indeval; las estimaciones de reserva para cuentas incobrables, activos por

impuestos diferidos y los activos y pasivos relativos a beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados son las siguientes:

### **Resumen de las principales políticas contables-**

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente en los estados financieros consolidados bajo IFRS por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y en el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición):

#### ***a) Bases de consolidación***

Los estados financieros consolidados incluyen los activos y pasivos y resultados de la BMV y los de sus subsidiarias, en las que tiene mayoría o ejerce control, entendiéndose como tal el poder para gobernar las políticas financieras y de operación y obtener los beneficios provenientes de su actividad; para evaluar el control se consideran los derechos de voto potenciales. Los saldos y operaciones importantes entre las subsidiarias de la BMV se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las subsidiarias los que se prepararon de acuerdo con las IFRS o se homologaron a éstas.

#### ***b) Adquisiciones de negocio-***

Cuando la BMV adquiere algún negocio, evalúa los activos financieros adquiridos y los pasivos financieros asumidos para su debida clasificación y designación de acuerdos con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones prevalecientes a la fecha de adquisición. Ello incluye la separación de instrumentos derivados implícitos en los contratos principales de la entidad adquirida.

El crédito mercantil se valúa inicialmente a su costo, y representa el excedente de la contraprestación transferida sobre los activos adquiridos y los pasivos asumidos netos. Cuando el crédito mercantil es negativo, se reconoce de inmediato en el resultado del ejercicio una ganancia de compra a precio de ganga.

Cuando la combinación de negocios se realiza en etapas, el valor razonable a la fecha de adquisición que el adquirente tenía en la participación accionaria de la entidad adquirida se vuelve a reevaluar a su valor razonable a la fecha de cada etapa registrando el efecto en el estado consolidado de utilidad integral.

Cualquier contraprestación contingente que vaya a ser transferida por el adquirente se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere como un activo o un pasivo se reconocerá en resultados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, o bien, como un cambio en otras partidas de utilidad integral. Si la contraprestación contingente se clasifica en el capital contable, no debe ser revaluada hasta que finalmente se liquide dentro de capital contable.

Los costos de transacción distintos a los relacionados con la emisión de instrumentos de deuda o de capital, en que incurra la BMV respecto a la adquisición de negocios se reconocen en resultados conforme se incurre.

#### ***Adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2010***

Como parte de su transición a IFRS, la BMV eligió no reevaluar aquellas adquisiciones de negocios que tuvieron lugar hasta el 31 de diciembre de 2009. Respecto a dichas adquisiciones, la BMV reconoció el crédito mercantil como la diferencia entre su participación en los activos netos identificables de las subsidiarias en la fecha de la transacción y el costo de esa participación.

#### ***Adquisiciones de participaciones no controladoras***

Las adquisiciones de participaciones no controladoras se registran como transacciones con accionistas. Por tanto, no se reconoce crédito mercantil como resultado de las mismas.

#### ***Subsidiarias***

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por la BMV. Los estados financieros de las compañías subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados de la BMV desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina el mismo. Las políticas contables de las compañías subsidiarias han sido adecuadas cuando ha sido necesario para conformarlas con las políticas adoptadas por la BMV.

#### ***Inversiones en asociadas***

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales la BMV ejerce influencia significativa, sin tener el control sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando la BMV posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación y se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la BMV en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de las inversiones reconocidas por el método de participación, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esas compañías con las de la BMV, desde la fecha en que se tiene influencia significativa.

La inversión en acciones donde no se tiene control ni influencia significativa se reconoce a su costo.

#### ***Transacciones eliminadas en la consolidación***

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías de la BMV, así como los ingresos y gastos no realizados, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. Las utilidades no realizadas derivadas de transacciones entre entidades de la BMV en las que se tienen inversiones contabilizadas bajo el método de participación se eliminan contra la inversión en la medida de la participación de la BMV en la subsidiaria. Las pérdidas no realizadas se eliminan de igual manera que las utilidades no realizadas, pero solamente en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

### ***Moneda extranjera***

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las subsidiarias de la BMV al tipo de cambio en las fechas de las operaciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte se vuelven a convertir a la moneda funcional al tipo de cambio a esa fecha.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que se miden a valor razonable se vuelven a convertir a la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias cambiarias derivadas de la reconversión se reconocen en resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras, incluyendo ajustes al crédito mercantil y al valor razonable que surjan en la adquisición, se convierten a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras se convierten a pesos al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las diferencias cambiarias se reconocen directamente en la cuenta de utilidad integral, dentro del rubro de “Efecto en conversión de moneda extranjera”.

### ***Instrumentos financieros***

#### **Instrumentos financieros no derivados**

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en títulos de capital y de deuda, cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, préstamos, proveedores y otras cuentas por pagar.

La BMV reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los demás activos financieros (incluyendo los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados) se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la cual la BMV se convierte en integrante de las disposiciones contractuales del instrumento.

La BMV elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creado o conservado por parte de la BMV se reconoce como un activo o pasivo por separado.

Los activos y pasivos financieros se presentan netos en el estado consolidado de situación financiera sólo si la BMV tiene el derecho legal de compensarlos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Activos financieros designados a valor razonable a través de resultados.- Un activo financiero se presenta a su valor razonable a través de resultados si está clasificado como conservado con fines de negociación o si se designa como tal en su reconocimiento inicial. Los activos financieros se designan a su valor razonable a través de resultados si la BMV administra dichas inversiones y toma decisiones de compra venta con base en su valor razonable y de acuerdo con su política de inversión o de administración de riesgos. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a la transacción se reconocen en resultados conforme se incurren. Los activos financieros a valor razonable a través de resultados se valúan a su valor razonable, con base a precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base

en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas, reconociendo en resultados los cambios en el valor razonable.

Préstamos y cuentas por cobrar.- Son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Comprende los saldos de efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de la adquisición, los cuales no están sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor razonable y son utilizados principalmente en la gestión de los compromisos a corto plazo.

La BMV cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos, proveedores y cuentas por pagar.

Dichos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de originación o disposición contractual, según corresponda, a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

La BMV elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

### ***Capital social***

Acciones ordinarias.- Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable. Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del capital contable, neto de efectos de impuestos.

Recompra de acciones.- Las acciones recompradas se valúan a su costo de adquisición, que incluye costos directamente atribuibles, neto de efecto de impuestos. Las acciones que se recompran se clasifican como acciones de tesorería y se presentan como una deducción del capital contable. Los dividendos decretados sobre dichas acciones recompradas se disminuirán del costo de adquisición de las mismas.

Al momento de su recolocación posterior el monto recibido se reconoce como un incremento en el capital contable, y el excedente o déficit resultante de la transacción se transfiere a utilidades retenidas.

### ***Propiedad, mobiliario y equipo***

#### ***Reconocimiento y medición***

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo, se valúan a su costo menos depreciación y pérdidas de deterioro. La BMV optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor en libros de la propiedad, mobiliario y equipo a dicha fecha bajo las NIF.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del equipo correspondiente se capitalizan como parte del mismo.

Cuando los componentes de una partida de propiedad, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta con el valor en libros del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio.

### ***Costos subsecuentes***

El costo de reemplazo de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se reconoce como valor en libros de la misma, si es probable que existan futuros beneficios económicos y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de mantenimiento de la propiedad, mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurre.

### ***Depreciación***

La depreciación se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya.

La depreciación de la propiedad, mobiliario y equipo se reconoce en resultados usando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada de cada componente del activo, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. A continuación se indican las vidas útiles estimadas por la administración para cada tipo de activo:

Propiedad (excluyendo terreno)	30 años
Equipo de cómputo	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de transporte	2 y 3 años

El método de depreciación y la determinación de las vidas útiles se revisan al cierre de cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

### ***Crédito mercantil y activos intangibles***

#### ***Crédito Mercantil***

El crédito mercantil representa el excedente del precio de compra de los negocios adquiridos sobre el valor razonable de los activos netos. El crédito mercantil negativo representa una compra a precio de ganga y se reconoce en resultados. Con relación a las adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2010, el crédito mercantil se incluye sobre la base de su costo asumido, que representa el monto registrado bajo las NIF mexicanas a dicha fecha.

### ***Valuación subsecuente***

El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro. Respecto a la inversión en compañías contabilizadas por el método de participación, el valor en libros del crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se distribuyen pérdidas por

deterioro de dicha inversión a ningún activo, incluyendo el crédito mercantil que forme parte del valor en libros de la inversión reconocida por el método de participación.

### ***Gastos de investigación y desarrollo***

Las erogaciones correspondientes a actividades de investigación, realizadas con la expectativa de obtener nuevos conocimientos tecnológicos, se reconocen en resultados conforme se incurren.

Las actividades de desarrollo implican un plan o diseño para la producción o mejoras considerables de tecnología o procesos nuevos. Las erogaciones de desarrollo se capitalizan solamente si los gastos de desarrollo se pueden medir de manera confiable, el proyecto es técnicamente factible, son probables los beneficios económicos futuros, y la BMV tiene la intención y los recursos suficientes para completar el desarrollo y usar o enajenar el activo.

Las erogaciones capitalizadas incluyen el costo de materiales, del personal y gastos generales que contribuyen directamente a la preparación del activo para su uso intencionado. Los gastos de desarrollo diferentes a los dos conceptos antes mencionados se reconocen en resultados conforme se incurren.

Los gastos de desarrollo capitalizados se valúan a su costo menos amortización y pérdidas por deterioro.

Los principales gastos por desarrollo corresponden principalmente a los siguientes proyectos: nuevo sistema de negociación de la BMV, denominado “Motor Central de Negociación”, cuya inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$171,304 y \$80,284, respectivamente, el cual no ha iniciado su periodo de amortización debido a que está en su etapa final de desarrollo; desarrollo de conexión de sistemas operativos de MexDer con el CME, cuya inversión total fue de \$12,817 y su etapa de desarrollo terminó en agosto de 2011, iniciando su operación en esa fecha.

### ***Otros activos intangibles***

Los otros activos intangibles se registran a su costo de adquisición. La BMV optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor en libros de los activos intangibles bajo las NIF.

Los otros activos incluyen las licencias e inversiones en sistemas que se detallan a continuación:

Licencia para uso del software “*HP NonStop Server*” para soportar la operación del mercado de valores, bajo el contrato de licencia, uso y soporte de software celebrado con Hewlett Packard México, S. de R. L. de C.V.; amortizada en su totalidad durante el año 2010.

Licencia para la utilización del software S/MART para negociar contratos de opción bajo el contrato de transferencia de tecnología celebrado con el Mercado Español de Futuros Financieros Services, S.A. (MEFF, entidad relacionada de MEFF AIAF).

Licencia para la utilización del software SIPO para negociar en el mercado de dinero y cambios, bajo el contrato de cesión de derechos celebrado con Promotora de Sistemas de Información, S.A. de C.V.

### ***Erogaciones subsecuentes***

Las erogaciones subsecuentes se capitalizan solamente cuando incrementan los beneficios futuros atribuibles al activo correspondiente. Las demás erogaciones incluyendo las correspondientes a marcas y crédito mercantil internamente generados se reconocen en resultados conforme se incurren.

### ***Amortizaciones***

La amortización se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya, menos su valor residual.

La amortización se reconoce en resultados usando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos intangibles, distintos al crédito mercantil, desde la fecha en que están disponibles para su uso, ya que estos reflejan de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. Las vidas útiles estimadas comprenden periodos de 5 a 7 años.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales de los activos intangibles son revisados por la administración al cierre de cada año y se ajustan en caso de ser necesario.

### ***g) Deterioro***

**Activos financieros no derivados.**- Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluyendo valores de capital) se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. Adicionalmente, en el caso de una inversión en títulos de capital, una reducción significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La BMV considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las cuentas por cobrar que individualmente son significativas, se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva (agrupación de activos con características de riesgos similares) para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido.

Al evaluar el deterioro colectivo, la BMV utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

**Activos no financieros.**- El valor en libros de los activos no financieros de la BMV, distintos a activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo. En el caso del pago de los derechos económicos futuros del Indeval, crédito mercantil, activos intangibles que tengan vidas indefinidas o que todavía no estén disponibles para su uso, el valor de recuperación se estima cada año en las mismas fechas.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo, al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos de la BMV no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece dicho activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo, se distribuyen primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorateo.

No se revierte ninguna pérdida por deterioro con respecto a crédito mercantil. Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se evalúan a la fecha de reporte para identificar indicios de que la pérdida se haya reducido o que ya no exista. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido algún cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor de recuperación. Una pérdida por deterioro sólo se revierte en la medida en que el valor en libros del activo no supere el valor en libros que se hubiera determinado neto de depreciación o amortización, si ninguna pérdida por deterioro se hubiera reconocido anteriormente.

El crédito mercantil que forma parte del valor en libros de una inversión que se reconoce por el método de participación, no se reconoce por separado y, por lo tanto, no se prueba por separado para deterioro. En lugar de ello, el monto total de la inversión reconocida por el método de participación se prueba en cuanto a posible deterioro como un solo activo existe evidencia objetiva de que dicha inversión reconocida por el método de participación pueda estar deteriorada.

### ***Pago de derechos económicos futuros del Indeval***

Representa el pago inicial (equivalente al 75% del valor de mercado del Indeval) derivado del contrato de opción mediante el cual los accionistas del Indeval cedieron a la BMV los flujos económicos del Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución. Dicho activo está sujeto a una evaluación periódica de deterioro.

### ***Otros activos***

Los otros activos incluyen principalmente el derecho de reembolso proveniente de la adquisición de *Risk Office Financial Services Ltda. (Risk Office)* por \$24,503 al 31 de diciembre de 2010, (equivalentes a 3,299 miles de reales brasileños). Asimismo, incluye cuotas, seguros pagados por anticipado y gastos por amortizar, los cuales se registran a su valor de adquisición. La amortización se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración.

### ***Beneficios a los empleados***

La BMV tiene un plan de pensiones que tiene dos componentes: (a) uno de contribución definida que cubre a los empleados que al 1 de enero de 2004 tenían menos de 45 años de edad o que teniendo más de 45 años tenía menos de 5 años de servicio (Grupo 1) y (b) otro de beneficio definido que cubre a sus empleados que al 1 de enero de 2004 tenía más de 45 años de edad con 5 años de servicios (Grupo 2). Las obligaciones del plan de beneficio definido se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos tres años. Los empleados bajo el grupo de beneficio definido que cuenten con 60 años de edad y 30 años de servicio o al menos 65 años de edad, tendrán derecho a jubilarse.

Las aportaciones que realiza la BMV al plan de contribución definida se determinan con el 8.5% de los sueldos correspondientes a empleados bajo este plan.

La BMV reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la utilidad integral, en el periodo en que ocurren.

Las aportaciones recomendadas al fondo se calculan con base en el método de Crédito Unitario Proyectado y la metodología establecida bajo la anterior NIF D-3.

Otros beneficios de los empleados a corto plazo:

Beneficios a corto plazo.- Las obligaciones por beneficios a los empleados en el corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de bonos en efectivo a corto plazo o reparto de utilidades, si se tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

### ***Provisiones***

Se reconoce una provisión cuando como consecuencia de un evento pasado, la BMV tiene una obligación legal o asumida presente que se pueda estimar de manera confiable, y es

probable que requiera una salida de beneficios económicos para liquidar esa obligación. Las provisiones se determinan considerando los flujos futuros de efectivo descontados a una tasa antes de impuestos que reflejen las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos del pasivo. El efecto de descuento por el paso del tiempo se reconoce como costo financiero.

### ***Reconocimiento de ingresos***

Comisiones por operatividad.- Los ingresos por concepto de comisiones por operatividad cobradas a casas de bolsa, se reconocen mensualmente en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se realizan.

Cuotas de emisoras.- Corresponden a aquéllas por concepto de inscripción y mantenimiento de valores cotizados. Estas cuotas son anuales y se cobran por anticipado al inicio del año, registrándose un ingreso diferido y amortizándose en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se devengan.

Ingresos por venta de información de mercado y referencias de precios.- Corresponden a servicios de información proporcionados por la BMV sobre la actividad bursátil, boletines bursátiles, bases de datos, acceso al Sistema de Información SIBOLSA, información de emisoras, suscripciones, etc. Se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se realizan.

Servicios de personal.- Los ingresos por servicios de personal se reconocen conforme se prestan.

Servicios de tecnología de información.- Se reconocen conforme se presta el servicio. Los ingresos por otro tipo de servicios o proyectos especiales tales como diseño y desarrollo de software, se reconocen en proporción al grado de avance del proyecto a la fecha de reporte. El grado de avance se determina mediante análisis de avance del proyecto. Los cobros anticipados se reconocen como ingresos por realizar.

Compensación y liquidación.- Corresponden a los ingresos de comisiones por registro, compensación y liquidación. Los ingresos se reconocen mensualmente con base en el volumen de contratos operados y conforme se prestan los servicios una vez compensados, e independientemente de la fecha en que se liquidan las operaciones.

Cuotas de miembros.- Corresponden a ingresos que se reciben de cada una de las casas de bolsa que participan en el mercado de valores. Se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral conforme se realizan. Como resultado de la Oferta Pública, a partir del 1º de septiembre de 2008 todas las casas de bolsa en México pagan su cuota como miembro de la BMV.

De acuerdo con la LMV corresponde a la Comisión autorizar el esquema tarifario en cuanto a cuotas de mantenimiento, inscripción, operación y otros, aprobado por el Consejo de Administración.

Ingresos inmobiliarios.- Se generan por el arrendamiento de espacios del edificio del Centro Bursátil a terceros y las relativas cuotas de mantenimiento, los cuales se reconocen conforme se devengan, linealmente durante el periodo de arrendamiento.

Derechos económicos del Indeval.- Atendiendo a la sustancia de la transacción, los resultados del ejercicio del Indeval se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral mediante la aplicación de un procedimiento sobre la base de devengado, equivalente a la participación de los resultados del Indeval. Los reembolsos de capital o dividendos sobre utilidades de ejercicios anteriores al 1 de enero de 2008 decretados por el Indeval, se reconocen como ingresos en el estado consolidado de utilidad integral al momento del cobro.

### ***Ingresos y costos financieros***

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre activos financieros, premios por reportos, ingresos por dividendos, cambios en el valor razonable de activos financieros designados a valor razonable a través de resultados y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen en resultados en la fecha en que está establecido el derecho de la BMV a recibir el pago.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre préstamos y cuentas por pagar a largo plazo, efecto del descuento por el paso del tiempo sobre provisiones, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros a valor razonable a través de resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

### ***Impuesto sobre la Renta (ISR), impuesto Empresarial a Tasa única (IETU) y Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)***

El impuesto a la utilidad y la PTU causados y diferidos se reconocen en resultados, en tanto no provengan de partidas reconocidas directamente en el capital contable.

El ISR y el IETU a cargo del ejercicio se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para la BMV y cada una de sus subsidiarias en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

La PTU causada en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto a la utilidad y PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores.

No se reconocen impuestos por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no sea una adquisición de negocios y que no afecte al resultado contable ni fiscal, y diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos en la medida en que es probable que no se revertirán en un futuro previsible. Adicionalmente, no se reconocen impuestos diferidos por diferencias temporales gravables derivadas del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Los impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se revertan, con base en las leyes promulgadas o que hayan sido sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la BMV considera el impacto de las posiciones fiscales y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La BMV cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la BMV cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el periodo en que se determinan.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad tributable, o sobre diferentes entidades tributarias, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar, créditos fiscales y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del corriente beneficio fiscal ya no sea probable.

### ***Utilidad o pérdida por acción***

La BMV presenta información sobre la utilidad o pérdida por acción básica correspondiente a sus acciones ordinarias. Dicha utilidad o pérdida básica se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la BMV entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por las acciones propias que se poseen.

### ***Información de segmentos***

Un segmento operativo es un componente que se dedica a actividades de negocios por las cuales obtienen ingresos e incurre en gastos; dichos segmentos pueden incluir ingresos y gastos relativos a transacciones con otros componentes de la BMV. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que se deben distribuir al segmento y evaluar su desempeño. Las transacciones entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

### ***Pronunciamiento normativos emitidos recientemente***

Las normas y mejoras a las mismas, que se mencionan a continuación, entran en vigor con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, por lo que no fueron aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados que se adjuntan.

### ***Nuevas IFRS***

IFRS 10 – Estados financieros consolidados y separados – vigente a partir del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. Esta IFRS reemplazará a la NIC 27, estados financieros consolidados y separados, así como su interpretación a esta norma SIC 12 Consolidación de Entidades de Propósito Especial, mediante la introducción de un solo modelo de consolidación para todas las entidades con base a una nueva definición del control, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, definiendo el control de los inversionistas sobre: (a) el poder sobre la entidad en que se invierte (b) exposición o derechos a retornos variables provenientes de la participación donde se invierte y (c) la capacidad de utilizar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de retornos. La administración está en proceso de análisis de los efectos en la BMV de los cambios principales incluidos en la nueva norma.

IFRS 12 – Revelaciones de la participación con otras entidades – entra en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. Esta nueva IFRS requiere revelaciones mejoradas acerca de entidades consolidadas y no consolidadas en las que las compañías tienen participación. El objetivo consiste en requerir información para que los usuarios de la misma evalúen la base del control, restricciones a los activos y pasivos consolidados, exposiciones al riesgo que surgen de las participaciones con entidades estructuradas no consolidadas, y la participación que los tenedores de la participación no controlada tienen en las actividades de las entidades consolidadas. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

IFRS 13 – Medición a valor razonable – entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. La nueva IFRS establece un solo estándar en los modelos de medición del valor razonable para todas las industrias y tipo de transacciones, excepto por arrendamientos y seguros incluidos en otras normas. Define el concepto de valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones del valor razonable, sin embargo no existen cambios en los requerimientos en relación con cuáles elementos se deben medir o revelar a valor razonable. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

### ***Mejoras a las IFRS***

Se están realizando varias mejoras a las IFRS derivadas de la revisión de cada una de las normas vigentes. Todas las modificaciones que resulten en cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento o valuación, no entrarán en vigor antes del 1 de enero de 2012.

Las principales mejoras a la fecha se describen como sigue:

NIC 18 “Ingresos” y NIC 11 “Contratos de construcción” – El IASB y el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) realizan un proyecto conjunto para el desarrollo de un modelo de ingresos ordinarios aplicables a todas las industrias y a todos los tipos de transacciones. En diciembre 2008 y junio 2010, el IASB emitió el DP “Puntos de vista preliminares sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios en los contratos con los clientes” y el ED/20/6 “Ingresos ordinarios provenientes de los contratos con clientes”, respectivamente.

En 2011 se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado, y se estableció como fecha probable para la entrada en vigor de este documento el 1 de enero de 2015 o con posterioridad, adicionalmente el IASB permite para las adopciones por primera vez, la aplicación anticipada del reconocimiento de ingresos contenido en estos documentos. La

administración estima que no habrá un efecto importante como resultado de la mejora a la NIC 18.

NIC 17 – Arrendamiento – El IASB y FASB realizan un proyecto conjunto para mejorar el reconocimiento de arrendamientos, En marzo de 2009 y el 17 de agosto de 2010, el IASB y FASB publicaron un documento para discusión (DP) y el borrador para discusión pública ED/201/09 “Arrendamiento” (ED), respectivamente, que establece el modelo de reconocimiento de arrendamientos e incluye definiciones en conceptos como: pagos variables de arrendamiento, término de arrendamiento, arrendamiento de corto plazo y el patrón de reconocimiento de gastos para los arrendatarios; se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en e ED mencionado y se estableció como fecha probable de publicación del borrador de dicho documento durante marzo o abril de 2012. La administración está en proceso de análisis de los efectos en la BMV de los cambios principales incluidos en la mejora a la norma.

## **4) ADMINISTRACIÓN**

### **4.a) AUDITORES EXTERNOS**

Los Estados Financieros Consolidados de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2011 y por los años terminados en esas fechas fueron auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores independientes.

Los Estados Financieros de S.D. Ineval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2010 y 2011 y por los años terminados en esas fechas, fueron auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores independientes.

Nuestros auditores externos no han emitido durante los tres últimos años, opinión con salvedad, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir opiniones acerca de nuestros estados financieros consolidados.

El consejo de administración es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los Estados Financieros de la BMV.

### **4.b) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Hemos celebrado periódicamente operaciones con nuestros accionistas y con entidades que son propiedad o son controladas, directa o indirectamente, por nosotros o por algunos de nuestros consejeros, funcionarios y accionistas. Cualquier operación con partes relacionadas ha sido consistente con operaciones de negocios normales, utilizando términos y condiciones disponibles en el mercado y de acuerdo con estándares legales aplicables.

#### **Arrendamiento**

Previo al 3 de agosto de 2005, arrendamos parte del edificio del Centro Bursátil a CEBUR a tasas de mercado. En dicha fecha compramos el edificio del Centro Bursátil (a excepción de los pisos 1, 2 y 3).

Después de la adquisición por parte de la Bolsa Mexicana de Valores de la mayor parte del edificio del Centro Bursátil a “Cebur”, hemos celebrado contratos de arrendamiento con partes relacionadas de ciertos espacios en el Centro Bursátil. Los términos de estos contratos de arrendamiento son generalmente por uno o dos años e incluyen términos y condiciones estándar. Las rentas son establecidas al precio preponderante en el mercado. De esta manera, hemos generado ingresos por espacios arrendados en el edificio. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, generamos \$10.7 millones de pesos.

Además, somos dueños de las Instalaciones Externas y generamos ingresos derivados del arrendamiento de una porción de dichas instalaciones a Ineval.

#### **Corporativo**

Corporativo le presta servicios de administración de personal a la BMV, Ineval, Asigna, CCV, MexDer, Valmer y a la AMIB. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011,

Corporativo generó \$407.6 millones de pesos en ingresos resultado de la prestación de estos servicios.

### **Bursatec**

Bursatec le presta servicios de tecnología a la BMV, MexDer, Indeval, Asigna, CCV, Valmer y a la AMIB. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 Bursatec generó \$323.1 millones de pesos en ingresos resultado de la prestación de estos servicios.

## **4.c) ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS**

### **Consejo de Administración**

La administración de nuestro negocio recae en nuestro Consejo de Administración, el cual está compuesto actualmente por 15 consejeros y sus suplentes. Nuestros actuales consejeros y sus suplentes fueron elegidos o ratificados en nuestra Asamblea de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012 y continuarán en su encargo hasta la próxima Asamblea anual de accionistas.

De conformidad con la LMV, por lo menos 25% de los miembros del Consejo de Administración de una compañía pública deben ser independientes. De conformidad con nuestros estatutos sociales, la mayoría de los miembros de nuestro Consejo de Administración y al menos una mayoría de los miembros de cada uno de nuestros comités deberán ser independientes, excepto por el Comité de Auditoría y el Comité de Prácticas Societarias, la totalidad de cuyos miembros deberán ser consejeros independientes, y por los Comités Disciplinarios, Normativo y de Listado de Valores que exclusivamente deberán tener miembros independientes.

## Consejeros

A continuación se encuentran los nombres de nuestros actuales consejeros (designados en la Asamblea de Accionistas del 20 de abril de 2012) y sus suplentes, su principal ocupación, su experiencia de negocios, incluyendo otros cargos, y sus años de servicios como consejeros y consejeros suplentes:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Suplente Respectivo</u>
Luis Manuel Enrique Téllez Kuenzler	Presidente	Antonio del Valle Perochena
Luis Robles Miaja		Héctor Chávez Lopez
Marcos Ramírez Miguel		Diego Ramos González de Castilla
Eduardo Valdés Acra		José Oriol Bosch Par
Javier Arrigunaga Gómez del Campo		Gonzalo A. Rojas Ramos
Rafael MacGregor Anciola		Carlos Bremer Gutiérrez
Carlos Hank González		Roberto Valdés Acra
Phupinder Gill <sup>(1)</sup>		
Francisco Gil Díaz <sup>(1)</sup>		
Alfonso González Migoya <sup>(1)</sup>		
Ricardo Guitiérrez Muñoz <sup>(1)</sup>		José Luis Guerrero Álvarez <sup>(1)</sup>
Alberto Navarro Rodríguez <sup>(1)</sup>		
Fernando Ruiz Sahagún <sup>(1)</sup>		
Eduardo Tricio Haro <sup>(1)</sup>		
Alberto Torrado Martínez <sup>(1)</sup>		

(1) Consejero independiente conforme a la LMV

## Información Biográfica

**Luis Manuel Enrique Téllez Kuenzler.** El Sr. Luis Téllez Kuenzler fue nombrado Presidente del Consejo de Administración y Director General en abril de 2009. Adicionalmente, también es el Presidente de los Consejos de Administración de CCV, Indeval, MexDer, SIF ICAP, Valmer, Bursatec y Presidente del Comité Técnico del Fideicomiso Asigna. Previo a unirse a nosotros, el Sr. Téllez fungió como Secretario de Comunicaciones y Transportes. También ha fungido como Secretario de Energía, Jefe de la Oficina de la Presidencia, Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Desc y Co-Director del Grupo Carlyle en México. El Sr. Téllez tiene una licenciatura en Economía con mención del Instituto Tecnológico Autónomo de México y tiene un Doctorado en Economía en el Massachusetts Institute of Technology (MIT).

**José Marcos Ramírez Miguel.** El Sr. Ramírez Miguel pertenece al Grupo Financiero IXE-Banorte. Anteriormente ocupó la Dirección General de Santander Casa de Bolsa. Ha ocupado diversos cargos directivos en el Grupo Financiero Santander Serfín, entre otros, Director General de Banca Mayorista. También ocupó el cargo de Director General Adjunto Financiero en Nacional Financiera, S.N.C. El Sr. Ramírez Miguel es Acturio de la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en Administración por la misma Universidad.

**Luis Robles Miaja.** El Sr. Robles Miaja es Vicepresidente del Consejo de Administración del Grupo Financiero BBVA Bancomer. Ha venido ocupando diversos cargos directivos en Grupo Financiero BBVA Bancomer, a partir del 1993 a la fecha, fundamentalmente en áreas jurídicas. En 1998 fue Director General Jurídico para Latinoamérica de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. En 2002 fue designado Secretario de Consejo de Administración de BBVA Bancomer. En 2007 fue designado Director General de Comunicación y Relaciones Institucionales, así como Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de la misma Institución. También se ha desempeñado como Presidente de la Asociación de Bancos de México. El Sr. Robles Miaja es Abogado por la Escuela Libre de Derecho.

**Eduardo Valdés Acra.** El Sr. Valdés Acra nació en Toluca, Estado de México, el 13 de febrero de 1964. Es licenciado en administración de empresas egresado de la Universidad Iberoamericana. Desde hace 22 años trabaja en Grupo Financiero Inbursa. Actualmente se desempeña como Vicepresidente del consejo de dicho Grupo y como Director General de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. A su vez, es miembro del Consejo de Administración de Grupo Carso, Teléfonos de México y Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, entre otras.

**Rafael MacGregor Anciola.** El Sr. MacGregor Anciola es Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal, S.A.. Además es miembro del Comité Ejecutivo y del Comité de Finanzas y Planeación de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.; Consejero de Profuturo, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V. (Afore), Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., entre otros puestos. Es Licenciado en Administración de Empresas y cursó el programa “Stanford Executive Program” en Stanford University.

**Carlos Hank González.** El Sr. Hank González es Director General de Grupo Financiero Interacciones desde 2001. Así mismo, el Sr. Hank González es Director General de Grupo Hermes. Anteriormente, se ha desempeñado en diversos cargos dentro del propio Grupo Financiero Interacciones, tales como Director General de Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, y Director General de Casa de Bolsa Interacciones, S.A. de C.V. en donde inició su trayectoria en 1992. El Sr. Hank González también se desempeñó como Director General de Automotriz Hermer, S.A. de C.V. Adicionalmente, el Sr. Hank es miembro del consejo de administración de Grupo Hermer, S.A. de C.V. y Presidente del Consejo de Administración de Automotriz Hermer, S.A. de C.V., Cerrey, S.A. de C.V., Controladora Cerrey, S.A. de C.V., Hermer Edificaciones y Construcción, S.A. de C.V., La Nacional Compañía Constructora, S.A. de C.V., La Peninsular Compañía Constructora, S.A. de C.V., Operadora y Administración Técnica, S.A. de C.V. y Consorcio de Obras y Dragados Marítimos, S.A. de C.V. El Sr. Hank González es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana.

**Javier Arrigunaga Gómez del Campo.** El Sr. Arrigunaga es Director General de Grupo Financiero Banamex, siendo responsable de los negocios de Banca Corporativa y de Inversión, Mercados, Tesorería y GTS en México. Es miembro de la Comisión Ejecutiva de Banamex. Sus áreas de responsabilidad incluyen además, Legal, Recursos Humanos, Investigación Económica, Relaciones Institucionales, Cumplimiento Normativo, Operaciones y Tecnología y Mercadotecnia para Banamex y Latinoamérica; así como también las fundaciones Fomento Social y Fomento Cultural Banamex y el Programa de Educación Financiera en México. Es miembro del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex, de Banco Nacional de México y de Acciones y Valores Banamex. Anterior a su incorporación a Banamex, en el año 2002, el señor Arrigunaga fue embajador de México ante la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico

(OCDE), y previamente de desempeñó como Director General Jurídico en el Banco de México, Institución en la que trabajó durante 16 años.

**Phupinder Gill.** El Sr. Gill es Presidente del CME Group. Adicionalmente es Consejero de CME Clearing Europe, y de Bursa Malaysia Derivatives Berhad.

**Francisco Gil Díaz.** El Sr. Gil Díaz actualmente, entre otros, es Presidente de Telefónica Movistar México. Asimismo, el Sr. Gil se desempeñó como Secretario de Hacienda y Crédito Público de 2000 a 2006. El Sr. Gil ocupó el cargo de Subgobernador de Banco de México y Director General de Avantel. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex Accival. El Sr. Gil Díaz es Licenciado en Economía por el Instituto de Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

**Alfonso González Migoya.** El Sr. González Migoya actualmente es Presidente del Consejo y Director General del Grupo Industrial Saltillo. El Sr. González Migoya trabajó por más de 24 años en Grupo Cydsa, donde fungió como Director de Finanzas por nueve años y como Director General de la División Química por ocho años. Durante dos años fungió como Director General Adjunto de Grupo Financiero Bancomer. Trabajó por diez años como Director Corporativo de Grupo Alfa. Es parte del Consejo de Administración de Coca-Cola Femsa y Femsa, Grupo Industrial Saltillo, Banco Regional de Monterrey, Berel. Es Ingeniero Mecánico Electricista por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y tiene una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Stanford.

**Alberto Navarro Rodríguez.** El Sr. Navarro Rodríguez ha sido consejero de nuestro Consejo de Administración por los últimos siete años. Actualmente se desempeña como socio de Asesores del Milenio, S.C., un despacho de consultoría fiscal. Previamente se ha desempeñado en varios cargos administrativos en Grupo Financiero Banamex-Accival. Además, fue socio de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cia. S.C., y fungió como miembro del Consejo de Administración de Banco Nacional de México, S.A., del Colegio de Contadores de México, A.C., Academia de Estudios Fiscales de la Contaduría Pública, A.C. y del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. El Sr. Navarro ha desempeñado varios cargos en la SHCP, incluyendo entre otros, Director General de la Dirección de Políticas de Ingresos, la Dirección de Auditoría Fiscal y la Dirección del Impuesto Sobre la Renta. Tiene una licenciatura en Contaduría de la Universidad Nacional Autónoma de México y un postgrado del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas.

**Fernando Ruiz Sahagún.** El Sr. Ruiz Sahagún es Contador Público. Es Socio fundador, Socio Director y actualmente Asesor de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cía., S.C., firma que fundó. Actualmente, es Presidente de la Comisión Fiscal del Consejo Coordinador Empresarial y asesor del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. Es miembro de Consejos de Administración de diversas sociedades anónimas bursátiles, así como Presidente de Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, también de diversas sociedades anónimas bursátiles.

**Eduardo Tricio Haro.** El Sr. Tricio Haro nació en 1963. Es Ingeniero Agrónomo del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. Actualmente, es el Presidente del Grupo LALA, de la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario y de Envases Elopak. Es miembro del Consejo de Administración del Grupo Financiero HSBC, de Teléfonos de México, del Consorcio Aeroméxico, del Grupo Industrial Saltillo, así como del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios.

### Consejeros Suplentes

Los consejeros suplentes han sido designados en nuestra Asamblea anual de accionistas para sustituir a los consejeros en sus ausencias permanentes o temporales. Un consejero suplente atiende a sesiones de nuestro Consejo de Administración cuando sea llamado a sustituir al consejero del cual es suplente respectivo.

### Comités del Consejo

La BMV cuenta con los siguientes comités: Comité de Auditoría, Comité de Prácticas Societarias, Comité de Listado de Valores de Emisoras, Comité Normativo, Comité Disciplinario, Comité de Vigilancia y el Comité de Admisión de Nuevos Miembros.

### Principales Funcionarios

Las siguientes personas son nuestros principales funcionarios:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Edad</u>	<u>Años en BMV</u>
Luis Manuel Enrique Téllez Kuenzler	Director General	53	2
Pedro M. Zorrilla Velasco	Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales	49	10
Jorge Pio Alegría Formoso	Director General Adjunto de Mercados e Información	47	9
Gerardo Javier Gamboa Ortiz	Director General Adjunto de Depósito, Compensación y Liquidación	51	8
Enrique Ibarra Anaya	Director General Adjunto de Tecnología	49	6
Javier Artigas Alarcon	Director General Adjunto de Promoción y Planeación Estratégica	50	2

A continuación se encuentra la información biográfica de nuestros principales funcionarios:

**Luis Manuel Enrique Téllez Kuenzler.** La información biográfica respecto del Dr. Luis Téllez Kuenzler se encuentra anteriormente en la sección “Consejo de Administración”.

**Pedro M. Zorrilla Velasco.** El Sr. Pedro M. Zorrilla Velasco es nuestro Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales. Previo a unirse a nosotros, el Sr. Zorrilla Velasco fungió como funcionario en la Asociación de Bancos de México, A.C. de 1995 a 2001 y previamente se desempeñó en varios cargos administrativos en la CNBV de 1990 a 1995. Tiene una licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y una Maestría en Administración Pública del John F. Kennedy School of Government de Harvard University.

**Jorge Pio Alegría Formoso.** El Sr. Jorge Pio Alegría Formoso es Director General Adjunto de Mercados e Información. Antes de unirse al Grupo BMV, el Sr. Alegría fungió como Director de ABN AMRO Securities México, S.A. de C.V. y se desempeñó en Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. como Director General Adjunto de Capitales, Derivados y Valores Internacionales. El Sr. Alegría tiene una licenciatura en Contaduría Pública del Instituto

Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y ha llevado a cabo estudios de postgrado en derivados de diferentes instituciones internacionales.

**Gerardo Javier Gamboa Ortíz.** El Sr. Gerardo Javier Gamboa Ortíz es Director General Adjunto de Depósito, Compensación y Liquidación desde el 15 de diciembre de 2010. Anteriormente se desempeñó como Director General de Valmer. Estuvo en Valmer por siete años. Antes de unirse a Valmer, trabajó en las siguientes instituciones: Grupo Proveedor de Precios Bursátiles, S.A. de C.V., Valuadora GAF, S.A. y la BMV. El Sr. Gerardo Javier Gamboa tiene una licenciatura en Ingeniería Civil de la Universidad Nacional Autónoma de México, una Maestría en Economía de la Universidad la Salle y una Maestría en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM).

**Enrique Ibarra Anaya.** El Sr. Enrique Ibarra Anaya es Director General Adjunto de Tecnología. Antes de unirse a la BMV, se ha desempeñado en diversos cargos administrativos en Ixe Grupo Financiero, S.A. de C.V., Telefónica, S.A. de C.V. y Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V. También ha impartido clases en el Instituto Tecnológico Autónomo de México. El Sr. Enrique Ibarra tiene una licenciatura en Ingeniería Civil de la Universidad Nacional Autónoma de México y un Doctorado en Ingeniería Asistida en Computación y Robótica del Carnegie Mellon University.

**Javier Artigas Alarcón.** El Sr. Francisco Javier Artigas Alarcón, se desempeña como Director de Planeación Estratégica y Promoción de la Bolsa Mexicana de Valores. Fue Director General de UBS Casa de Bolsa y durante dos años fue miembro del Consejo de Administración de Bolsa Mexicana de Valores. Trabajó durante seis años entre Londres y Nueva York en la promoción del Mercado de Capitales. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector financiero, durante los cuales ha desempeñado diversos cargos en las áreas de Mercado de Capitales, Análisis y Promoción. El señor Artigas Alarcón, es graduado de la licenciatura en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

#### **Préstamos y Obligaciones Similares.**

A la fecha de este Informe Anual, no tenemos préstamos pendientes u obligaciones contingentes relativas con nuestros consejeros y funcionarios.

#### **Compensación a Funcionarios.**

Para 2011, el monto total de compensaciones pagadas a nuestros directores y funcionarios fue de aproximadamente \$57.3 millones de pesos, incluyendo tanto compensaciones fijas como variables.

#### **Planes de Opciones sobre Acciones.**

Actualmente, no tenemos planes de opciones sobre acciones para ninguno de nuestros directores, funcionarios o empleados.

#### **4.d) OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO**

La BMV cuenta con una serie de disposiciones en materia de gobierno corporativo, que pretenden otorgar independencia e institucionalizar los órganos corporativos y limitar los eventuales conflictos de interés principalmente en relación con las facultades autoregulatorias que corresponden a la BMV.

Entre las medidas en materia de gobierno corporativo tomadas, que se pretende limiten los conflictos de interés están:

- Mantener un Consejo de Administración en el que la mayoría de sus miembros tenga el carácter de independiente;
- Mejorar los criterios para determinar la independencia de los consejeros, respecto de los criterios previstos por la LMV;
- Que los diferentes comités de la BMV estén conformados por una mayoría de miembros independientes;
- Que los Comités Disciplinario, Normativo, de Vigilancia y de Listado de Valores tengan exclusivamente miembros independientes (además del Comité de Auditoría y del Comité de Prácticas Societarias, la totalidad de cuyos miembros deberán ser consejeros independientes);
- Que la BMV mantenga un Director de Vigilancia, que sea nombrado o removido por el Consejo de Administración, y que reporte al Comité de Vigilancia y, cuando lo considere necesario, al Consejo de Administración; y
- Que el Comité de Prácticas Societarias conozca y opine respecto de operaciones con partes relacionadas o en los que pueda existir un conflicto de interés en términos de la Ley del Mercado de Valores.

### **Facultades del Consejo de Administración**

De conformidad con la LMV y nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración debe aprobar, entre otras cosas:

- Nuestra estrategia general, para la conducción de nuestro negocio y de las sociedades que controlamos;
- Lineamientos para el uso de nuestros activos corporativos y los activos corporativos de las sociedades que controlamos;
- Sobre una base individual, cualesquiera operaciones con partes relacionadas, excepto en ciertas circunstancias limitadas;
- Operaciones inusuales o no recurrentes y cualquier operación que implique la adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al 5% de nuestros activos consolidados, el otorgamiento de garantías o la contratación de pasivos por un monto total igual o superior al 5% de nuestros activos consolidados, sujeto a la aprobación por una Mayoría Calificada (75%) por nuestra Asamblea General de Accionistas respecto de aquellos asuntos que la requieran;
- La designación o remoción de nuestro Director General y su remuneración;
- Las políticas para el otorgamiento de créditos a partes relacionadas, sujeto a la aprobación de una Mayoría Calificada (75%) por nuestra Asamblea General de Accionistas;

- Dispensas otorgadas a nuestros consejeros o funcionarios para aprovechar oportunidades de negocios que de otra forma nos pertenezcan o a las sociedades que controlamos;
- Las políticas internas de contabilidad y control; estas facultades también corresponden a nuestro comisario, existiendo cierta duplicidad de funciones (ver “Descripción del Capital Social y Estatutos Sociales – Comisario”);
- La opinión a ser presentada en nuestra Asamblea General de Accionistas respecto del reporte preparado por nuestro Director General (que incluye nuestros estados financieros anuales) y el reporte preparado por el Consejo de Administración para nuestra Asamblea General de Accionistas respecto las políticas de contabilidad y criterios usados para la preparación de nuestros Estados Financieros consolidados;
- Identificar y monitorear los riesgos principales a los que pueda estar expuesto nuestro negocio;
- La opinión a ser emitida respecto del precio de oferta en relación con una oferta pública de compra respecto de nuestras acciones; y
- Políticas en materia de divulgación de información.

Adicionalmente, en virtud de la naturaleza regulada de nuestro negocio, nuestro Consejo de Administración está facultado para:

- La aprobación de los servicios a prestar en la BMV y las cuotas a cobrar por dichos servicios, tomando en cuenta la opinión de nuestro Director General;
- La aprobación de nuestro presupuesto anual (incluyendo ingresos, gastos e inversiones);
- La aprobación de estrategias para desarrollar nuevos instrumentos para intermediarse en la BMV y nuevos mecanismos de intermediación;
- La admisión de nuevos miembros a los que se les permita la intermediación de valores en la BMV (mediante el comité correspondiente);
- La emisión de reglas autoregulatorias (a través del comité correspondiente, que tendrá totalidad de miembros independientes);
- Supervisar la acción o inactividad de los miembros de la BMV (mediante el comité correspondiente);
- la imposición de sanciones a miembros que incumplan (mediante el comité correspondiente); y
- la suspensión o cancelación del listado en la BMV de cualesquiera valores, en este último caso, con la aprobación de la CNBV (mediante el comité correspondiente).

La existencia de un Consejo de Administración con una mayoría de miembros independientes, tiene el propósito de disminuir los conflictos de interés entre el Consejo de Administración y cualquier grupo de accionistas de la BMV. No obstante lo anterior, no se puede

garantizar que este tipo de organización evitará que se materialicen conflictos de interés y que no se influncien las decisiones de nuestro Consejo de Administración.

## **Facultades e integración de nuestros Comités**

### ***Comité de Auditoría***

Como cualquiera otra sociedad anónima bursátil, mantenemos un Comité de Auditoría. Nuestro Comité de Auditoría requiere estar integrado únicamente por consejeros independientes, elegidos por nuestro Consejo de Administración, excepto por el presidente que es elegido por nuestros accionistas. Nuestro Comité de Auditoría está obligado a preparar un reporte anual, a ser presentado a nuestro Consejo de Administración, que debe comprender, entre otros: (i) un reporte respecto a nuestros sistemas internos de control y de nuestros procedimientos internos de vigilancia y cualquier deficiencia, (ii) la evaluación de nuestros auditores externos, (iii) los resultados de la revisión de nuestros Estados Financieros, (iv) cualquier modificación a nuestras políticas de contabilidad y su impacto en nosotros, y (v) medidas tomadas como resultado de sugerencias hechas por los accionistas, consejeros o empleados en relación con la contabilidad, control interno o cualquier otro asunto relacionado. El quórum para cualquier sesión de nuestro Comité de Auditoría es la mayoría de sus miembros y las decisiones deben tomarse por la mayoría de sus miembros.

Adicionalmente, nuestro Comité de Auditoría tiene los siguientes deberes:

- Opinar respecto de los asuntos que le correspondan;
- Opinar respecto de y evaluar los servicios de nuestros auditores externos;
- Supervisar el control interno y los sistemas de auditoría interna;
- Preparar una opinión, a ser sometida al Consejo de Administración, respecto de nuestros estados financieros preparada por nuestro Director General (incluyendo la opinión de si nuestras políticas de contabilidad y criterios son adecuados y suficientes);
- Obtener la opinión de peritos según se considere necesario o apropiado;
- Requerir del Director General y de cualquier otro de nuestros empleados, informes relacionados con la preparación de la información financiera;
- Iniciar investigaciones respecto de transacciones, sistemas de control interno y auditoría interna y registros contables; y
- Informar al Consejo de Administración de cualquier irregularidad.

El Comité de Auditoría no está obligado a reunirse en ciertas fechas o tiene reuniones preestablecidas. El Comité de Auditoría se deberá reunir cuando sea convocado por el Presidente o por el Secretario del Consejo de Administración o por dos de sus miembros o por el Presidente o Secretario del propio Comité de Auditoría.

Dado que la BMV es una sociedad regulada considerada como entidad financiera para los efectos de la Ley de la CNBV, la BMV mantiene tanto un Comisario como un Comité de Auditoría. Si bien es cierto que el Comisario es un órgano delegado de la Asamblea de

Accionistas y reporta a la misma, puede existir duplicidad entre las funciones que realiza el Comisario y las que realiza el Comité de Auditoría lo que podría resultar en conflictos de interés y en diferencias de criterio, que podrían afectar la marcha de la BMV. Esto es particularmente importante respecto de la determinación de (i) si las políticas y criterios contables y de información seguidos por la BMV son adecuados y suficientes, (ii) si dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente, y (iii) si la información financiera presentada refleja razonablemente la situación financiera y resultados de la BMV. También es importante respecto de temas relativos a la revisión y supervisión relacionada con la información financiera. Aunque la BMV trata de evitar que haya duplicidad o conflicto en el descargo de las funciones del Comité de Auditoría y del Comisario, no puede asegurarse que esto se logre y las consecuencias que tendrá en los resultados de BMV.

### ***Comité de Prácticas Societarias***

Los miembros de nuestro Comité de Prácticas Societarias son elegidos por nuestro Consejo de Administración, excepto por el Presidente que es elegido por nuestros accionistas. El quórum para cualquier sesión de nuestro Comité de Prácticas Societarias es la mayoría de sus miembros y las decisiones deben tomarse por la mayoría de sus miembros.

Nuestro Comité de Prácticas Societarias tiene los siguientes deberes:

- Opinar respecto de cualquier asunto que le corresponda, incluyendo el desempeño de nuestros funcionarios y operaciones con partes relacionadas;
- Opinar respecto de la remuneración a ser pagada a nuestros funcionarios y consejeros;
- Opinar respecto de dispensas para consejeros y funcionarios, para aprovechar oportunidades corporativas que de otra forma nos pertenecerían;
- Obtener la opinión de peritos según se considere necesario o apropiado;
- Conocer y opinar respecto de operaciones con partes relacionadas en términos de la Ley del Mercado de Valores; y
- Hacer recomendaciones a nuestro Consejo de Administración en relación con la compensación de nuestro Presidente del Consejo de Administración, Director General y otros funcionarios de alto rango y así como de aquellos de nuestras subsidiarias y afiliadas.

El Comité de Prácticas Societarias no está obligado a reunirse en ciertas fechas o tiene reuniones preestablecidas. El Comité de Prácticas Societarias se deberá reunir cuando sea convocado por el Presidente o por el Secretario del Consejo de Administración o por dos de sus miembros o por el Presidente o Secretario de dicho comité.

### ***Comité de Admisión de Nuevos Miembros***

El Comité de Admisión de Nuevos Miembros tiene como función resolver respecto de si se aceptan a nuevas casas de bolsa mexicanas para operar en la BMV. Este comité tendrá la facultad de consultar con expertos externos respecto de cualquier asunto que se someta a su aprobación.

### ***Comité de Listado de Valores de Emisoras***

El Comité de Listado de Valores de Emisoras determina si se permite el listado de nuevos emisores o valores para la negociación de dichos valores en la BMV. Para evitar posibles conflictos de interés entre la BMV como emisora y la BMV como autorregulador, la totalidad de los miembros del Comité de Listado de Valores de Emisoras son independientes.

### ***Comité de Vigilancia***

Al Comité de Vigilancia se le ha encomendado el análisis de posibles violaciones al reglamento interior de la BMV y demás ordenamientos emitidos por la propia BMV, así como proponer la imposición de sanciones. Para evitar posibles conflictos de interés la totalidad de los miembros del Comité de Vigilancia son independientes, debiendo ser su presidente un consejero independiente.

La BMV mantiene un Director de Vigilancia, que será nombrado o removido por el Consejo de Administración y reportará al Comité de Vigilancia y, cuando lo considere necesario, al Consejo de Administración. El Director de Vigilancia tendrá el derecho de convocar, directamente, al Comité de Vigilancia y apoyará al Comité en la realización de las funciones que le correspondan, desarrollando actividades preparatorias, de investigación, de asesoría y de asistencia, proponiendo las medidas disciplinarias y correctivas que correspondan, y apoyándose para la realización de sus funciones en los expertos independientes que considere necesario. Además, el Director de Vigilancia verificará, periódicamente, que la BMV cumpla con los requisitos necesarios para mantener sus valores inscritos para cotización en la BMV.

### ***Comité Normativo***

El Comité Normativo tiene, entre otras, la función de emitir regulaciones de carácter autoregulatorio, aplicables a la BMV, a las casas de bolsa y otros participantes en el mercado. Para evitar posibles conflictos de interés la totalidad de los miembros del Comité Normativo deben ser independientes.

### ***Código de Ética y Conducta***

Nuestro Consejo de Administración aprobó el 24 de octubre de 2011 el Código de Ética y Conducta del Grupo BMV, cuyo objetivo es proporcionar a los colaboradores de las empresas de la BMV, los principios que guíen su conducta y que deben seguir en el desempeño de sus labores, especialmente con los clientes, proveedores, accionistas, entidades gubernamentales, frente a la sociedad, el medio ambiente y con ellos mismos, así como en la operación del negocio, para evitar acciones inapropiadas o contrarias a la consecución de los objetivos y negocio del Grupo BMV, y también evitar acciones de cualquier índole que afecten la sana convivencia entre los colaboradores de dicho Grupo.

## 5) MERCADO DE CAPITALES

### 5.a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

Las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. son ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie A y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra **BOLSA A**. Al 31 de marzo de 2012 hay 592,989,004 acciones.

### 5.b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

	<b>1T09</b>	<b>2T09</b>	<b>3T09</b>	<b>4T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>	<b>4T10</b>	<b>2010</b>
Precio Máximo	10.55	12.35	16.80	17.64	19.66	21.48	21.68	26.87	26.87
Precio Mínimo	7.59	7.90	11.60	15.06	14.82	17.97	19.15	20.83	14.82
Precio de Cierre	7.85	12.05	16.70	15.47	18.75	19.32	21.13	25.96	25.96
Volumen (miles de acciones, promedio diario)	1,123	1,360	1,087	1,194	1,684	1,253	774	1,339	1,257

	<b>1T11</b>	<b>2T11</b>	<b>3T11</b>	<b>4T11</b>	<b>2011</b>
Precio Máximo	26.59	25.70	23.60	24.50	26.50
Precio Mínimo	21.80	22.00	17.02	18.66	17.02
Precio de Cierre	25.01	23.51	19.16	22.45	22.45
Volumen (miles de acciones, promedio diario)	1,753	1,179	1,277	1,301	1,375

	<b>Ene 12</b>	<b>Feb 12</b>	<b>Mar 12</b>
Precio Máximo	24.60	25.30	26.50
Precio Mínimo	22.10	23.55	24.24
Precio de Cierre	24.34	25.01	25.83
Volumen (miles de acciones, promedio diario)	1,047	1,449	1,393

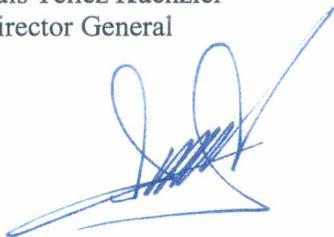
## 6) PERSONAS RESPONSABLES

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”



---

Luis Téllez Kuenzler  
Director General



---

Marco Antonio Hernández Jiménez  
Director de Administración y Finanzas



---

Hugo Arturo Contreras Pliego  
Director Jurídico y de Normatividad

**Carlos A. García Cardoso**  
Contador Público Certificado

## **DICTAMEN DEL COMISARIO**

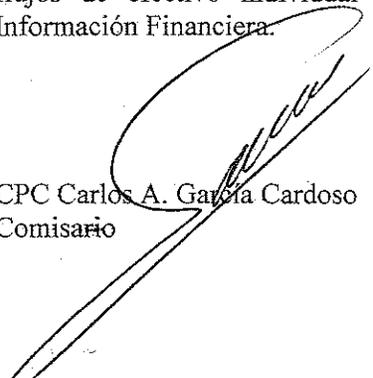
México, D.F. a 14 de febrero de 2012.

A la Asamblea General de Accionistas de  
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la Sociedad), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera individual y consolidada que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de consejo de administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el estado individual y consolidado de situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, y los estados individuales y consolidados de utilidad integral, cambios en el capital contable y flujos de efectivo, que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. También revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen que sobre dichos estados financieros emitieron los auditores externos de la sociedad el 14 de febrero de 2012. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera individual y consolidada presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera individual y consolidada refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera individual y consolidada de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2011, así como su utilidad integral individual y consolidada y sus flujos de efectivo individual y consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
CPC Carlos A. García Cardoso  
Comisario

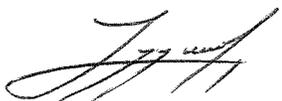
México, D.F., a 27 de abril de 2012.

Al Consejo de Administración y a los Accionistas  
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V. y Subsidiarias

En mi carácter de auditor externo de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V. y subsidiarias ("La Bolsa") y de acuerdo con lo establecido en el artículo 84, fracción IV, con relación a la información anual a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1 (el "Reporte Anual") de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores ("Disposiciones Generales") emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), en relación con los estados financieros consolidados de la Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, declaro, bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

- I. No me encuentro dentro de los supuestos a que hace referencia el artículo 83, fracciones I a X de las Disposiciones Generales.
- II. Expreso mi consentimiento para proporcionar a la Comisión cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 (cinco) años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarla a la Comisión cuando me lo solicite.
- IV. Expreso mi consentimiento para que la Bolsa incluya en el Reporte Anual, los estados financieros consolidados que dictaminé, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros consolidados o del dictamen que emití con fecha 14 de febrero de 2012 con relación a los estados financieros consolidados de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por los años terminados en esas fechas, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público, siempre y cuando, previamente a su inclusión, yo verifique el Reporte Anual a que se hace referencia en este párrafo.
- V. Cuento con la documentación vigente que acredita mi capacidad técnica.
- VI. No tengo ofrecimiento alguno para ser consejero o directivo de la Bolsa.

Muy atentamente,

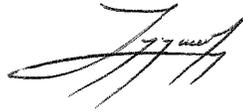


C.P.C. Alejandro De Alba Mora  
Socio  
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados de Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

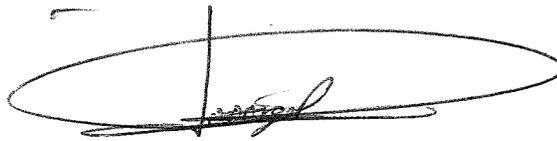
“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

**KPMG CÁRDENAS DOSAL, S. C.**



---

C.P.C. Alejandro De Alba Mora  
Socio



---

C.P.C. Jorge Evaristo Peña Tapia  
Apoderado

**BOLSA MEXICANA DE VALORES,  
S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 conforme a  
las Normas Internacionales de  
Información Financiera

(Con el Informe de los Auditores  
Independientes)



**KPMG Cárdenas Dosal**  
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176  
Col. Reforma Social  
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00  
Fax: + 01(55) 55 96 80 80  
www.kpmg.com.mx

## **Informe de los Auditores Independientes**

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de  
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C.V. (la BMV) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados consolidados de utilidad integral, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### ***Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados***

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados no contienen errores materiales.

Una auditoría involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de los riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la BMV. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

### ***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2011, así como su utilidad integral consolidada y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

### Rúbrica

Alejandro De Alba Mora  
14 de febrero de 2012  
México, D. F.



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
<b>Activos:</b>				
<b>Activos circulantes:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 1,378,070	1,486,791	2,446,924
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8	824,194	599,852	-
Cuentas por cobrar, neto	9 y 16	386,852	390,427	231,122
Pagos anticipados		6,900	10,941	7,585
Activos clasificados como mantenidos para la venta	28	200,837	-	-
<b>Total del activo circulante</b>		<u>2,796,853</u>	<u>2,488,011</u>	<u>2,685,631</u>
<b>Activos no circulantes:</b>				
Pago de derechos económicos futuros del Ineval, neto	10	1,443,361	1,443,361	1,443,361
Crédito mercantil, neto	11	1,180,538	1,309,097	1,305,944
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	12	465,710	477,863	492,368
Activos intangibles, neto	14	223,327	109,778	45,144
Cuentas por cobrar a largo plazo	9 y 16	43,912	27,227	29,053
Inversiones permanentes en acciones	13	11,235	17,397	18,021
Impuesto a la utilidad y participación del personal en las utilidades diferidos	19	47,492	57,756	29,980
Beneficios a los empleados	18	-	1,810	2,774
Otros activos, neto	15	7,085	32,408	49,180
<b>Total del activo no circulante</b>		<u>3,422,660</u>	<u>3,476,697</u>	<u>3,415,825</u>
<b>Total del activo</b>		<u>\$ 6,219,513</u>	<u>5,964,708</u>	<u>6,101,456</u>
<b>Pasivo:</b>				
<b>Pasivo circulante:</b>				
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	17	\$ 4,311	22,557	33,892
Proveedores y otras cuentas por pagar		284,472	272,836	224,381
Impuesto a la utilidad por pagar		22,413	28,012	42,489
Partes relacionadas	16	17,266	-	-
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	28	105,894	-	-
<b>Total del pasivo circulante</b>		<u>434,356</u>	<u>323,405</u>	<u>300,762</u>
<b>Pasivo no circulante:</b>				
Deuda a largo plazo	17	-	21,286	9,320
Cuenta por pagar a largo plazo		1,233	9,273	-
Beneficios a los empleados	18	4,932	1,084	172
<b>Total del pasivo no circulante</b>		<u>6,165</u>	<u>31,643</u>	<u>9,492</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>440,521</u>	<u>355,048</u>	<u>310,254</u>
<b>Capital contable:</b>				
Capital social	20	4,582,768	4,582,768	1,541,771
Prima en emisión de acciones		-	-	3,508,588
Prima en recolocación de acciones recompradas		73,779	73,779	-
Monto autorizado para recompra de acciones		49,722	-	-
Reserva legal		75,748	44,714	23,385
Resultados acumulados		38,782	46,508	(36,518)
Resultado del año		739,939	619,928	554,814
(Pérdidas) ganancias actuariales		(2,638)	(392)	2,488
Efecto acumulado por conversión de subsidiarias extranjeras		8,227	12,107	8,704
<b>Capital contable atribuible a la participación controladora</b>		<u>5,566,327</u>	<u>5,379,412</u>	<u>5,603,232</u>
<b>Participación no controladora</b>		<u>212,665</u>	<u>230,248</u>	<u>187,970</u>
<b>Total del capital contable</b>		<u>5,778,992</u>	<u>5,609,660</u>	<u>5,791,202</u>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<u>\$ 6,219,513</u>	<u>5,964,708</u>	<u>6,101,456</u>

Los estados de situación financiera consolidados se deben leer junto con las notas a los estados financieros consolidados que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Utilidad Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Operaciones continuas:</b>			
Ingresos bursátiles	23	\$ 1,721,235	1,540,629
Ingresos inmobiliarios		18,578	17,935
Otros ingresos, neto	13	<u>51,225</u>	<u>13,534</u>
Total de ingresos		<u>1,791,038</u>	<u>1,572,098</u>
Gastos bursátiles	16 y 23	(983,605)	(927,799)
Gastos inmobiliarios (incluyen \$6,779 y \$9,162 de depreciación en 2011 y 2010, respectivamente)		(16,075)	(24,821)
Otros gastos, neto		<u>-</u>	<u>(4,405)</u>
Total de gastos		<u>(999,680)</u>	<u>(957,025)</u>
<b>Utilidad de actividades de operación</b>		<u>791,358</u>	<u>615,073</u>
Ingresos financieros	24	112,327	111,513
Costos financieros	24	<u>(2,858)</u>	<u>(14,908)</u>
Ingresos financieros, neto		109,469	96,605
Participación en los resultados de compañías asociadas	13	2,417	6,757
Ingresos por dividendos	13 y 16	2,640	1,950
Flujos devengados del Ineval	10 y 16	<u>136,216</u>	<u>117,764</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b>		1,042,100	838,149
Gasto por impuesto a la utilidad corriente y diferido, neto	19	<u>(239,847)</u>	<u>(160,034)</u>
<b>Utilidad del ejercicio procedente de operaciones continuas</b>		802,253	678,115
<b>Operación discontinuada:</b>			
Utilidad de operación discontinuada (neta de impuestos)	28	<u>4,537</u>	<u>2,393</u>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		806,790	680,508
<b>Cuentas de utilidad integral:</b>			
Pérdidas actuariales		(4,085)	(3,258)
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras		<u>(7,939)</u>	<u>4,433</u>
<b>Total de utilidad integral del ejercicio</b>		\$ <u>794,766</u>	<u>681,683</u>
<b>Utilidad del ejercicio atribuible a:</b>			
Resultado del año		\$ 806,790	680,508
Participación no controladora		<u>(66,851)</u>	<u>(60,580)</u>
<b>Total de utilidad del ejercicio de la participación controladora</b>		\$ <u>739,939</u>	<u>619,928</u>
<b>Utilidad por acción de la participación controladora:</b>			
Utilidad básica y diluida por acción (en pesos)	21	\$ <u>1.25</u>	<u>1.05</u>
<b>Utilidad por acción de operaciones continuas de la participación controladora:</b>			
Utilidad básica y diluida por acción (en pesos)	21	\$ <u>1.24</u>	<u>1.04</u>
Promedio ponderado de acciones		<u>592,989,004</u>	<u>592,989,004</u>
<b>Utilidad integral del ejercicio atribuible a la:</b>			
Participación controladora		\$ 733,813	620,451
Participación no controladora		<u>60,953</u>	<u>61,232</u>
		\$ <u>794,766</u>	<u>681,683</u>

Los estados consolidados de utilidad integral se deben leer junto con las notas a los estados financieros consolidados que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

Nota	Atribuible a la participación controladora												
	Capital social	Prima en emisión de acciones	Prima en re colocación de acciones recompradas	Monto autorizado para recompra de acciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del año	(Pérdida) ganancia actuarial por obligaciones laborales	Efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras	Total participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable	
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	\$	1,541,771	3,508,588	-	-	23,385	(36,518)	554,814	2,488	8,704	5,603,232	187,970	5,791,202
<b>Utilidad integral del ejercicio:</b>													
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	619,928	-	-	619,928	60,580	680,508	
Beneficios a los empleados	18	-	-	-	-	-	-	(2,880)	-	(2,880)	(378)	(3,258)	
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras		-	-	-	-	-	-	-	3,403	3,403	1,030	4,433	
		-	-	-	-	-	619,928	(2,880)	3,403	620,451	61,232	681,683	
<b>Transacciones con accionistas, registradas directamente en el capital contable:</b>													
Traspaso del resultado del año anterior		-	-	-	-	554,814	(554,814)	-	-	-	-	-	
Capitalización de prima en emisión de acciones, de utilidades retenidas y efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras		3,610,266	(3,508,588)	-	-	(101,678)	-	-	-	-	-	-	
Incremento de reserva legal		-	-	-	21,329	(21,329)	-	-	-	-	-	-	
Reembolso de capital	20	(569,269)	-	-	-	-	-	-	-	(569,269)	-	(569,269)	
Dividendos pagados	20	-	-	-	-	(405,215)	-	-	-	(405,215)	-	(405,215)	
Dividendos pagados a la participación no controladora		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,954)	(18,954)	
Resultado por enajenación de acciones recompradas	20	-	-	73,779	-	56,434	-	-	-	130,213	-	130,213	
		3,040,997	(3,508,588)	73,779	-	21,329	83,026	(554,814)	-	(844,271)	(18,954)	(863,225)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>		4,582,768	-	73,779	-	44,714	46,508	619,928	(392)	12,107	5,379,412	230,248	5,609,660
<b>Utilidad integral del ejercicio:</b>													
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	739,939	-	-	739,939	66,851	806,790	
Beneficios a los empleados	18	-	-	-	-	-	-	(2,246)	-	(2,246)	(1,839)	(4,085)	
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras		-	-	-	-	-	-	-	(3,880)	(3,880)	(4,059)	(7,939)	
		-	-	-	-	-	739,939	(2,246)	(3,880)	733,813	60,953	794,766	
<b>Transacciones con accionistas, registradas directamente en el capital contable:</b>													
Traspaso del resultado del año anterior		-	-	-	-	619,928	(619,928)	-	-	-	-	-	
Incremento de reserva legal		-	-	-	31,034	(31,034)	-	-	-	-	-	-	
Dividendos pagados	20	-	-	-	-	(539,620)	-	-	-	(539,620)	-	(539,620)	
Creación del fondo para recompra de acciones	20	-	-	-	57,000	(57,000)	-	-	-	-	-	-	
Recompra de acciones	20	-	-	-	(7,278)	-	-	-	-	(7,278)	-	(7,278)	
Dividendos pagados a la participación no controladora		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78,536)	(78,536)	
		-	-	-	49,722	31,034	(7,726)	(619,928)	-	(546,898)	(78,536)	(625,434)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	\$	4,582,768	-	73,779	49,722	75,748	38,782	739,939	(2,638)	8,227	5,566,327	212,665	5,778,992

Los estados consolidados de cambios en el capital contable se deben leer junto con las notas a los estados financieros que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio de la participación controladora	S	739,939	619,928
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		27,377	45,934
Utilidad en venta de mobiliario y equipo		(864)	(1,742)
Participación de utilidades de asociadas reconocidas por el método de participación		(2,417)	(6,757)
Flujos devengados del Indeval	10	(136,216)	(117,764)
Participación del personal en las utilidades diferida		(2,258)	(1,303)
Gasto por impuesto a la utilidad	19	239,847	160,034
		<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		865,408	698,330
Cambios en el capital de trabajo y provisiones:			
Cambio en cuentas por cobrar y pagos anticipados		149,364	3,058
Cambio en cuentas por pagar y proveedores		20,862	(1,994)
Cambio en beneficios a empleados		(534)	994
Cambio en otros activos		58,196	16,052
Activos clasificados como mantenidos para la venta		(183,319)	-
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta		88,934	-
		<hr/>	<hr/>
		133,503	18,110
Flujos de efectivo utilizados en el pago de impuestos a la utilidad		<hr/>	<hr/>
		(255,710)	(266,651)
		<hr/>	<hr/>
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>		743,201	449,789
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de mobiliario y equipo, neto	12	(11,095)	(24,262)
Dividendos cobrados de inversiones en acciones		1,940	9,331
Adquisiciones en la inversión por el desarrollo de proyectos	14	(117,678)	(71,801)
Cobro de flujos económicos del Indeval	10	102,960	76,050
Incremento en activos financieros designados a valor razonable	7	(224,342)	(599,852)
Recursos provenientes de la venta de mobiliario y equipo		864	1,742
Adquisición de activos fijos e intangibles clasificados como mantenidos para la venta		(9,760)	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>		(257,111)	(608,792)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos	20	(539,620)	(405,215)
Reembolso de capital	20	-	(569,269)
Pago de dividendos a la participación no controladora		(78,536)	(18,954)
Cambio en la participación no controladora		60,953	61,286
Recompra de acciones	20	(7,278)	-
Enajenación de acciones recompradas	20	-	130,213
Préstamos bancarios y obligación contractual		(5,612)	809
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta		(16,960)	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento</b>		(587,053)	(801,130)
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
		(100,963)	(960,133)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al inicio del año	7	1,486,791	2,446,924
Clasificado como mantenido para la venta	28	(7,758)	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	7	S 1,378,070	1,486,791

Los estados consolidados de flujos de efectivo se deben leer junto con las notas a los estados financieros consolidados que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011

(Miles de pesos mexicanos)

**(1) Información general de la entidad que reporta y operaciones sobresalientes-**

Actividad-

La Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias (la BMV) se constituyó en México como la única entidad que cuenta con la concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para actuar como Bolsa de Valores y organismo autorregulatorio de conformidad con la Ley del Mercado de Valores (LMV) cuyas acciones se operan a través de la Bolsa de Valores en México. La BMV opera desde sus instalaciones ubicadas en avenida Paseo de la Reforma 255 en la colonia Cuauhtémoc de la Ciudad de México, Distrito Federal.

Las actividades de la BMV conforme a la LMV y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) comprenden, entre otras, establecer instalaciones y mecanismos automatizados que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de valores. Asimismo, sus actividades incluyen entre otras, el proveer información sobre los valores listados en ella y establecer las medidas necesarias para que las operaciones bursátiles cumplan con las disposiciones aplicables, así como promover el desarrollo ordenado del mercado de valores en México.

Operaciones sobresalientes –

**Operaciones con el Chicago Mercantile Exchange (CME)**

En marzo de 2010, la BMV efectuó una alianza estratégica con el CME, para realizar a través de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V. (MexDer) la interconexión de ambos mercados de derivados, ofreciendo la oportunidad a los operadores para acceder a los productos ofertados por ambas bolsas, generando facilidades administrativas.

Dicho acuerdo prevé para ambos mercados de derivados inversiones en infraestructura tecnológica, recursos humanos y telecomunicaciones para proveer la conexión más rápida y eficiente para el ruteo de órdenes. Asimismo, supone también compartir ingresos provenientes de las órdenes que miembros de MexDer envíen al CME y que resulten en operaciones en dicho mercado y de igual manera se compartirán los ingresos que perciba MexDer por operaciones generadas a través del acuerdo de ruteo de órdenes provenientes de miembros del CME.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Derivado de la alianza comercial mencionada en el penúltimo párrafo de la página anterior, durante abril y agosto de 2011, se iniciaron las operaciones de órdenes de miembros del MexDer de productos del CME (ruta Sur Norte) y de órdenes de miembros del CME de productos del MexDer (ruta Norte Sur), respectivamente.

**Constitución de Intergloval-**

Con fecha 2 de agosto de 2010, se constituyó la sociedad Intergloval BMV, S. A. de C. V. (Intergloval), con una aportación inicial de la BMV y Participaciones Grupo BMV, S. A. de C. V. (PGBMV) de \$6,319 y \$6, respectivamente.

**Recompra de acciones**

La BMV recompró 400,000 acciones, a un precio promedio de \$18.20 pesos por acción, equivalentes al valor de mercado de las acciones al momento de la recompra. El monto del costo de las acciones propias adquiridas recuperado a través de su enajenación, será destinado para la reconstitución del fondo para recompra de acciones.

**Pago de dividendos**

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se acordó un decreto de dividendos por \$539,620, pagados el 9 de mayo de 2011.

**Motor Central de Negociación**

El nuevo sistema de negociación de la BMV, denominado “Motor Central de Negociación” (MCN) desarrollado por Bursatec, S. A. de C. V. (Bursatec, entidad subsidiaria), está en su etapa final de desarrollo. Al 31 de diciembre de 2011, la inversión capitalizada por este sistema asciende a \$171,304 (ver nota 14).

**(2) Entidades del Grupo BMV-**

Los estados financieros consolidados de la BMV al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, y el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2010, comprenden todos los estados financieros de sus subsidiarias en las cuales ejerce control. Las subsidiarias se listan en la siguiente página, indicando la participación directa o indirecta en su capital social y una breve descripción de las actividades que realizan.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

*MexDer* –

97.44% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Es la única bolsa de contratos de futuros y opciones en México. Provee instalaciones y demás servicios para facilitar tales transacciones.

*Bursatec* –

99.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Desarrolla sistemas y presta servicios de operación y mantenimiento de sistemas, principalmente a partes relacionadas.

*Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S. A. de C. V. (Corporativo)* –

74.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios profesionales de administración de personal a la BMV, Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación, S. A. de C. V. (Asigna), S. D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V. (Indeval), MexDer, Valuación Operativa y Referencias de Mercados, S. A. de C. V. (Valmer) y a otras compañías relacionadas.

*Valmer* –

51.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Provee información de precios para bonos gubernamentales y corporativos, acciones y warrants, así como asesoría en administración de riesgos.

*SIF ICAP, S. A. de C. V. (SIF ICAP)* –

50.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Servicios de corretaje financiero con títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV).

*SIF ICAP Servicios, S. A. de C. V. (SIF-Servicios)* –

50.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios profesionales en la administración de personal a SIF-ICAP.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

*Asigna –*

69.24% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios de compensación y liquidación de los contratos de futuro y opción celebrados en el MexDer. En forma indirecta la BMV a través de la participación accionaria en PGBMV posee un 20.76% adicional de las constancias de derechos fiduciarios de Asigna.

*PGBMV –*

99.99% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Sociedad resultado de la escisión del Indeval; sociedad adquirente de las acciones representativas de Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. (CCV) y de todos los derechos fiduciarios de los que Indeval era propietario de Asigna.

*CCV –*

49.02% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de forma indirecta el 50.96%. Es contraparte en la compensación y liquidación de operaciones del mercado de capitales. La CCV contribuye a la reducción de riesgos de incumplimiento de operaciones con valores del mercado de capitales operadas por agentes liquidadores y no liquidadores de operaciones celebradas en la BMV, y reguladas por la LMV. Asimismo determina y aplica el sistema de salvaguarda de las operaciones en que actúa como deudor y acreedor recíproco con el fin de proveer seguridad a las mismas.

*Interglobal –*

99.99% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Su objeto considera la prestación de servicios de recepción, validación, ruteo y envío, entre otros, de mensajería financiera nacional e internacional a través de protocolos de comunicación estándar, medios electrónicos y ópticos a entidades financieras nacionales y extranjeras. Durante 2011, Interglobal inició sus operaciones.

*Otras inversiones no consolidables –*

Inversión accionaria en el Indeval del 2.44% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios por guarda, custodia y administración de acciones y valores de deuda, transferencia de valores, prestación de servicios profesionales de “outsourcing” operativo y arrendamiento de inmueble.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(3) Bases de preparación-**

La BMV como entidad emisora, está obligada de conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y otros Participantes del Mercado de Valores Mexicano, establecidas por la Comisión el 27 de enero de 2009, a preparar sus estados financieros a partir de 2012 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Comisión publicó el 16 de marzo de 2011 una resolución que modificó las disposiciones de carácter general aplicables a las bolsas de valores, instituyendo la presentación de la información financiera con base en una de las siguientes dos opciones: Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) o IFRS. Adicionalmente la Comisión tiene a su cargo la inspección y vigilancia de la BMV y realiza la revisión de su información financiera.

Mediante autorización de su Consejo de Administración, la BMV adoptó anticipadamente las IFRS a partir del 1 de enero de 2011, por lo que los estados financieros consolidados adjuntos que se presentan se prepararon de acuerdo con las IFRS considerando los lineamientos de la IFRS 1 “*Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*”.

En la nota 29 se revelan los efectos en la información financiera consolidada de la BMV, resultantes del cambio en la aplicación de las NIF a las IFRS.

El 14 de febrero de 2012, el Director General y el Director de Administración de la BMV autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la BMV, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros separados no consolidados que se emiten con esta misma fecha de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

**a) Base de medición**

Los estados financieros consolidados bajo IFRS se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de los siguientes rubros del estado consolidado de situación financiera:

- Los activos financieros designados a valor razonable con cambios a resultados;

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

- La obligación laboral por beneficios definidos se determina considerando el valor presente de dichas obligaciones, neto de los activos del plan, de los servicios anteriores sin reconocer y las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas.

***b) Moneda funcional y de informe***

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), que es la moneda funcional y de informe de la BMV.

***c) Empleo de estimaciones y juicios***

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y juicios.

La administración revisa de manera continua sus estimaciones y juicios. Los cambios derivados de las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo que ocurren.

En las notas a los estados financieros consolidados que se describen a continuación, se incluye la información sobre estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Nota 5 – determinación de valores razonables.

Nota 9 – deterioro de cuentas por cobrar.

Nota 10 – deterioro del pago de derechos económicos futuros del Indeval.

Nota 11 – deterioro del crédito mercantil.

Nota 12 – vidas útiles de propiedad, mobiliario y equipo.

Nota 14 – vidas útiles de activos intangibles.

Nota 18 – determinación del pasivo por obligaciones laborales al retiro.

Nota 19 – impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

En la nota 26 se incluye información sobre las estimaciones de la administración respecto a la materialización futura de compromisos y contingencias.

**(4) Principales políticas contables-**

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente en los estados financieros consolidados bajo IFRS por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y en el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

**(a) Bases de consolidación-**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la BMV y los de sus subsidiarias, en las que tiene mayoría o ejerce control, entendiéndose como tal el poder para gobernar las políticas financieras y de operación y obtener los beneficios provenientes de su actividad; para evaluar el control se consideran los derechos de voto potenciales (nota 2). Los saldos y operaciones importantes entre las subsidiarias de la BMV se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las subsidiarias los que se prepararon de acuerdo con las IFRS o se homologaron a éstas.

**(b) Adquisiciones de negocios**

Cuando la BMV adquiere algún negocio, evalúa los activos financieros adquiridos y los pasivos financieros asumidos para su debida clasificación y designación de acuerdo con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones prevalecientes a la fecha de adquisición. Ello incluye la separación de instrumentos derivados implícitos en los contratos principales de la entidad adquirida.

El crédito mercantil se valúa inicialmente a su costo, y representa el excedente de la contraprestación transferida sobre los activos adquiridos y los pasivos asumidos netos. Cuando el crédito mercantil es negativo, se reconoce de inmediato en el resultado del ejercicio una ganancia de compra a precio de ganga.

Cuando la combinación de negocios se realiza en etapas, el valor razonable a la fecha de adquisición que el adquirente tenía en la participación accionaria de la entidad adquirida se vuelve a reevaluar a su valor razonable a la fecha de cada etapa registrando el efecto en el estado consolidado de utilidad integral.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Cualquier contraprestación contingente que vaya a ser transferida por el adquirente se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se consideren como un activo o un pasivo se reconocerán en resultados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, o bien, como un cambio en otras partidas de utilidad integral. Si la contraprestación contingente se clasifica en el capital contable, no debe ser revaluada hasta que finalmente se liquide dentro de capital contable.

Los costos de transacción distintos a los relacionados con la emisión de instrumentos de deuda o de capital, en que incurra la BMV respecto a la adquisición de negocios se reconocen en resultados conforme se incurren.

***Adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2010***

Como parte de su transición a IFRS, la BMV eligió no reevaluar aquellas adquisiciones de negocios que tuvieron lugar hasta el 31 de diciembre de 2009. Respecto a dichas adquisiciones, la BMV reconoció el crédito mercantil como la diferencia entre su participación en los activos netos identificables de las subsidiarias en la fecha de la transacción y el costo de esa participación.

***Adquisiciones de participaciones no controladoras***

Las adquisiciones de participaciones no controladoras se registran como transacciones con accionistas. Por tanto, no se reconoce crédito mercantil como resultado de las mismas.

***Subsidiarias***

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por la BMV. Los estados financieros de las compañías subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados de la BMV desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina el mismo. Las políticas contables de las compañías subsidiarias han sido adecuadas cuando ha sido necesario para conformarlas con las políticas adoptadas por la BMV.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**Inversión en asociadas**

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales la BMV ejerce influencia significativa, sin tener el control sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando la BMV posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación y se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la BMV en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de las inversiones reconocidas por el método de participación, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esas compañías con las de la BMV, desde la fecha en que se tiene influencia significativa.

La inversión en acciones donde no se tiene control ni influencia significativa se reconoce a su costo.

**Transacciones eliminadas en la consolidación**

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías de la BMV, así como los ingresos y gastos no realizados, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. Las utilidades no realizadas derivadas de transacciones entre entidades de la BMV en las que se tienen inversiones contabilizadas bajo el método de participación se eliminan contra la inversión en la medida de la participación de la BMV en la subsidiaria. Las pérdidas no realizadas se eliminan de igual manera que las utilidades no realizadas, pero solamente en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

**(c) Moneda extranjera-**

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las subsidiarias de la BMV al tipo de cambio vigente en las fechas de las operaciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte se vuelven a convertir a la moneda funcional al tipo de cambio a esa fecha.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que se miden a valor razonable se vuelven a convertir a la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias cambiarias derivadas de la reconversión se reconocen en resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras, incluyendo ajustes al crédito mercantil y al valor razonable que surjan en la adquisición, se convierten a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras se convierten a pesos al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las diferencias cambiarias se reconocen directamente en la cuenta de utilidad integral, dentro del rubro de “Efecto en conversión de moneda extranjera”.

**(d) Instrumentos financieros-****Instrumentos financieros no derivados**

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en títulos de capital y de deuda, cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, préstamos, proveedores y otras cuentas por pagar.

La BMV reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los demás activos financieros (incluyendo los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados) se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la cual la BMV se convierte en integrante de las disposiciones contractuales del instrumento.

La BMV elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creado o conservado por parte de la BMV se reconoce como un activo o pasivo por separado.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Los activos y pasivos financieros se presentan netos en el estado consolidado de situación financiera sólo si la BMV tiene el derecho legal de compensarlos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

*Activos financieros designados a valor razonable a través de resultados.-* un activo financiero se presenta a su valor razonable a través de resultados si está clasificado como conservado con fines de negociación o si se designa como tal en su reconocimiento inicial. Los activos financieros se designan a su valor razonable a través de resultados si la BMV administra dichas inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en su valor razonable y de acuerdo con su política de inversión o de administración de riesgos. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a la transacción se reconocen en resultados conforme se incurren. Los activos financieros a valor razonable a través de resultados se valúan a su valor razonable, con base a precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas, reconociendo en resultados los cambios en el valor razonable.

*Préstamos y cuentas por cobrar.-* son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

*Efectivo y equivalentes de efectivo.-* comprende los saldos de efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de la adquisición, los cuales no están sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor razonable y son utilizados principalmente en la gestión de los compromisos a corto plazo.

La BMV cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos, proveedores y cuentas por pagar.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Dichos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de originación o disposición contractual, según corresponda, a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

La BMV elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

**Capital social**

*Acciones ordinarias.*- las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable. Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del capital contable, neto de efectos de impuestos.

*Recompra de acciones.*- las acciones recompradas se valúan a su costo de adquisición, que incluye costos directamente atribuibles, neto de efecto de impuestos. Las acciones que se recompran se clasifican como acciones de tesorería y se presentan como una deducción del capital contable. Los dividendos decretados sobre dichas acciones recompradas se disminuirán del costo de adquisición de las mismas.

Al momento de su recolocación posterior el monto recibido se reconoce como un incremento en el capital contable, y el excedente o déficit resultante de la transacción se transfiere a utilidades retenidas.

**(e) Propiedad, mobiliario y equipo-****Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo, se valúan a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro. La BMV optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor en libros de la propiedad, mobiliario y equipo a dicha fecha bajo las NIF.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del equipo correspondiente se capitalizan como parte del mismo.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Cuando los componentes de una partida de propiedad, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta con el valor en libros del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio.

**Costos subsecuentes**

El costo de reemplazo de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se reconoce como valor en libros de la misma, si es probable que existan futuros beneficios económicos y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de mantenimiento de la propiedad, mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

**Depreciación**

La depreciación se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya.

La depreciación de la propiedad, mobiliario y equipo se reconoce en resultados usando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada de cada componente del activo, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. A continuación se indican las vidas útiles estimadas por la administración para cada tipo de activo:

Propiedad (excluyendo terreno)	30 años
Equipo de cómputo	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de transporte	2 y 3 años

El método de depreciación y la determinación de las vidas útiles se revisan al cierre de cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(f) Crédito mercantil y activos intangibles-****Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa el excedente del precio de compra de los negocios adquiridos sobre el valor razonable de los activos netos. El crédito mercantil negativo representa una compra a precio de ganga y se reconoce en resultados. Con relación a las adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2010, el crédito mercantil se incluye sobre la base de su costo asumido, que representa el monto registrado bajo las NIF mexicanas a dicha fecha.

**Valuación subsecuente**

El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro. Respecto a la inversión en compañías contabilizadas por el método de participación, el valor en libros del crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se distribuyen pérdidas por deterioro de dicha inversión a ningún activo, incluyendo el crédito mercantil que forme parte del valor en libros de la inversión reconocida por el método de participación.

**Gastos de investigación y desarrollo**

Las erogaciones correspondientes a actividades de investigación, realizadas con la expectativa de obtener nuevos conocimientos tecnológicos, se reconocen en resultados conforme se incurren.

Las actividades de desarrollo implican un plan o diseño para la producción o mejoras considerables de tecnología o procesos nuevos. Las erogaciones de desarrollo se capitalizan solamente si los gastos de desarrollo se pueden medir de manera confiable, el proyecto es técnicamente factible, son probables los beneficios económicos futuros, y la BMV tiene la intención y los recursos suficientes para completar el desarrollo y usar o enajenar el activo.

Las erogaciones capitalizadas incluyen el costo de materiales, del personal y gastos generales que contribuyen directamente a la preparación del activo para su uso intencionado. Los gastos de desarrollo diferentes a los dos conceptos antes mencionados se reconocen en resultados conforme se incurren.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Los gastos de desarrollo capitalizados se valúan a su costo menos amortización y pérdidas por deterioro.

Los gastos por desarrollo corresponden principalmente a los siguientes proyectos: nuevo sistema de negociación de la BMV, denominado “Motor Central de Negociación”, cuya inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$171,304 y \$80,284, respectivamente, el cual no ha iniciado su periodo de amortización debido a que está en su etapa final de desarrollo; desarrollo de conexión de sistemas operativos de MexDer con el CME, cuya inversión total fue de de \$12,817 y su etapa de desarrollo terminó en agosto de 2011, iniciando su operación en esa fecha.

**Otros activos intangibles**

Los otros activos intangibles se registran a su costo de adquisición. La BMV optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor en libros de los activos intangibles bajo las NIF.

Los otros activos incluyen las licencias e inversiones en sistemas que se detallan a continuación:

Licencia para uso del software “HP NonStop Server” para soportar la operación del mercado de valores, bajo el contrato de licencia, uso y soporte de software celebrado con Hewlett Packard México, S. de R. L. de C. V.; amortizada en su totalidad durante el año 2010.

Licencia para la utilización del software S/MART para negociar contratos de opción bajo el contrato de transferencia de tecnología celebrado con el Mercado Español de Futuros Financieros Services, S. A. (MEFF, entidad relacionada de MEFF AIAF).

Licencia para la utilización del software SIPO para negociar en el mercado de dinero y cambios, bajo el contrato de cesión de derechos celebrado con Promotora de Sistemas de Información, S. A. de C. V.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**Erogaciones subsecuentes**

Las erogaciones subsecuentes se capitalizan solamente cuando incrementan los beneficios futuros atribuibles al activo correspondiente. Las demás erogaciones, incluyendo las correspondientes a marcas y crédito mercantil internamente generados, se reconocen en resultados conforme se incurren.

**Amortizaciones**

La amortización se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya, menos su valor residual.

La amortización se reconoce en resultados usando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos intangibles, distintos al crédito mercantil, desde la fecha en que están disponibles para su uso, ya que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. Las vidas útiles estimadas comprenden periodos de 5 a 7 años.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales de los activos intangibles son revisados por la administración al cierre de cada año y se ajustan en caso de ser necesario.

**(g) Deterioro-**

**Activos financieros no derivados.-** Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluyendo valores de capital) se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. Adicionalmente, en el caso de una inversión en títulos de capital, una reducción significativa o prolongada en su valor razonable por abajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La BMV considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las cuentas por cobrar que individualmente son significativas, se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva (agrupación de activos con características de riesgos similares) para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido.

Al evaluar el deterioro colectivo, la BMV utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

**Activos no financieros.-** El valor en libros de los activos no financieros de la BMV, distintos a activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo. En el caso del pago de los derechos económicos futuros del Indeval, crédito mercantil, activos intangibles que tengan vidas indefinidas o que todavía no estén disponibles para su uso, el valor de recuperación se estima cada año en las mismas fechas.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos de la BMV no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece dicho activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo, se distribuyen primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorrato.

No se revierte ninguna pérdida por deterioro con respecto a crédito mercantil. Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se evalúan a la fecha de reporte para identificar indicios de que la pérdida se haya reducido o que ya no exista. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido algún cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor de recuperación. Una pérdida por deterioro sólo se revierte en la medida en que el valor en libros del activo no supere el valor en libros que se hubiera determinado neto de depreciación o amortización, si ninguna pérdida por deterioro se hubiera reconocido anteriormente.

El crédito mercantil que forma parte del valor en libros de una inversión que se reconoce por el método de participación, no se reconoce por separado y, por lo tanto, no se prueba por separado para deterioro. En lugar de ello, el monto total de la inversión reconocida por el método de participación se prueba en cuanto a posible deterioro como un solo activo cuando existe evidencia objetiva de que dicha inversión reconocida por el método de participación pudiera estar deteriorada.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(h) Pago de derechos económicos futuros del Indeval-**

Representa el pago inicial (equivalente al 75% del valor de mercado del Indeval) derivado del contrato de opción mediante el cual los accionistas del Indeval cedieron a la BMV los flujos económicos del Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución (ver nota 10). Dicho activo está sujeto a una evaluación periódica de deterioro.

**(i) Otros activos-**

Los otros activos incluyen principalmente el derecho de reembolso proveniente de la adquisición de Risk Office Financial Services Ltda. (Risk Office) por \$24,503 al 31 de diciembre de 2010, (equivalentes a 3,299 miles de reales brasileños). Asimismo, incluye cuotas, seguros pagados por anticipado y gastos por amortizar, los cuales se registran a su valor de adquisición. La amortización se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración.

**(j) Beneficios a los empleados-**

La BMV tiene un plan de pensiones que tiene dos componentes: (a) uno de contribución definida que cubre a los empleados que al 1 de enero de 2004 tenían menos de 45 años de edad o que teniendo más de 45 años tenían menos de 5 años de servicio (Grupo 1) y (b) otro de beneficio definido que cubre a sus empleados que al 1 de enero de 2004 tenían más de 45 años de edad con 5 años de servicio (Grupo 2). Las obligaciones del plan de beneficio definido se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos tres años. Los empleados bajo el grupo de beneficio definido que cuenten con 60 años de edad y 30 años de servicio o al menos 65 años de edad, tendrán derecho a jubilarse.

Las aportaciones que realiza la BMV al plan de contribución definida se determinan con el 8.5% de los sueldos correspondientes a empleados bajo este plan.

La BMV reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la utilidad integral, en el periodo en que ocurren.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las aportaciones recomendadas al fondo se calculan con base en el método de Crédito Unitario Proyectado y la metodología establecida bajo la anterior NIF D-3.

Otros beneficios de los empleados a corto plazo:

*Beneficios a corto plazo.-* las obligaciones por beneficios a los empleados en el corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de bonos en efectivo a corto plazo o reparto de utilidades, si se tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

**(k) Provisiones-**

Se reconoce una provisión cuando como consecuencia de un evento pasado, la BMV tiene una obligación legal o asumida presente que se pueda estimar de manera confiable, y es probable que requiera una salida de beneficios económicos para liquidar esa obligación. Las provisiones se determinan considerando los flujos futuros de efectivo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos del pasivo. El efecto del descuento por el paso del tiempo se reconoce como costo financiero.

**(l) Reconocimiento de ingresos-**

*Comisiones por operatividad* - Los ingresos por concepto de comisiones por operatividad cobradas a casas de bolsa, se reconocen mensualmente en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se realizan.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

*Cuotas de emisoras* - Corresponden a aquéllas por concepto de inscripción y mantenimiento de valores cotizados. Estas cuotas son anuales y se cobran por anticipado al inicio del año, registrándose un ingreso diferido y amortizándose en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se devengan.

*Ingresos por venta de información de mercado y referencias de precios*- Corresponden a servicios de información proporcionados por la BMV sobre la actividad bursátil, boletines bursátiles, bases de datos, acceso al Sistema de Información SIBOLSA, información de emisoras, suscripciones, etc. Se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se realizan.

*Servicios de personal* - Los ingresos por servicios de personal se reconocen conforme se prestan.

*Servicios de tecnología de información* - Se reconocen conforme se presta el servicio. Los ingresos por otro tipo de servicios o proyectos especiales tales como diseño y desarrollo de software, se reconocen en proporción al grado de avance del proyecto a la fecha de reporte. El grado de avance se determina mediante análisis de avance del proyecto. Los cobros anticipados se reconocen como ingresos por realizar.

*Compensación y liquidación* – Corresponden a los ingresos de comisiones por registro, compensación y liquidación. Los ingresos se reconocen mensualmente con base en el volumen de contratos operados y conforme se prestan los servicios una vez compensados, e independientemente de la fecha en que se liquidan las operaciones.

*Cuotas de miembros* – Corresponden a ingresos que se reciben de cada una de las casas de bolsa que participan en el mercado de valores. Se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral conforme se realizan. Como resultado de la Oferta Pública, a partir del 1o de septiembre de 2008 todas las casas de bolsa en México pagan su cuota como miembro de la BMV.

De acuerdo con la LMV corresponde a la Comisión autorizar el esquema tarifario en cuanto a cuotas de mantenimiento, inscripción, operación y otros, aprobado por el Consejo de Administración.

*Ingresos inmobiliarios* – Se generan por el arrendamiento de espacios del edificio del Centro Bursátil a terceros y las relativas cuotas de mantenimiento, los cuales se reconocen conforme se devengan, linealmente durante el periodo de arrendamiento.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

*Derechos económicos del Indeval* – Atendiendo a la sustancia de la transacción, los resultados del ejercicio del Indeval se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral mediante la aplicación de un procedimiento sobre la base de devengado, equivalente a la participación de los resultados del Indeval. Los reembolsos de capital o dividendos sobre utilidades de ejercicios anteriores al 1o de enero de 2008 decretados por el Indeval, se reconocen como ingresos en el estado consolidado de utilidad integral al momento del cobro.

**(m) Ingresos y costos financieros-**

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre activos financieros, premios por reportos, ingresos por dividendos, cambios en el valor razonable de activos financieros designados a valor razonable a través de resultados y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen en resultados en la fecha en que está establecido el derecho de la BMV a recibir el pago.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre préstamos y cuentas por pagar a largo plazo, efecto del descuento por el paso del tiempo sobre provisiones, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

**(n) Impuesto sobre la Renta (ISR), Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)-**

El impuesto a la utilidad y la PTU causados y diferidos se reconocen en resultados, en tanto no provengan de partidas reconocidas directamente en el capital contable.

El ISR y el IETU a cargo del ejercicio se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para la BMV y cada una de sus subsidiarias en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

La PTU causada en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

El impuesto a la utilidad y PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores.

No se reconocen impuestos por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no sea una adquisición de negocios y que no afecte al resultado contable ni fiscal, y diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos en la medida en que es probable que no se revertirán en un futuro previsible. Adicionalmente, no se reconocen impuestos diferidos por diferencias temporales gravables derivadas del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Los impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que hayan sido sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la BMV considera el impacto de las posiciones fiscales y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La BMV cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la BMV cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad tributable, o sobre diferentes entidades tributarias, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar, créditos fiscales y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

**(o) Utilidad o pérdida por acción-**

La BMV presenta información sobre la utilidad o pérdida por acción básica y diluida correspondiente a sus acciones ordinarias. Dicha utilidad o pérdida básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la BMV entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por las acciones propias que se poseen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay acciones que tengan un efecto dilutivo en la BMV.

**(p) Información de segmentos-**

Un segmento operativo es un componente que se dedica a actividades de negocios por las cuales obtiene ingresos e incurre en gastos; dichos segmentos pueden incluir ingresos y gastos relativos a transacciones con otros componentes de la BMV. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que se deben distribuir al segmento y evaluar su desempeño (ver nota 25). Las transacciones entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

**(q) Pronunciamiento normativos emitidos recientemente-**

Las normas y mejoras a las mismas, que se mencionan a continuación, entran en vigor con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, por lo que no fueron aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados que se adjuntan.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**Nuevas IFRS**

IFRS 10 – Estados financieros consolidados y separados – vigente a partir del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. Esta IFRS reemplazará a la NIC 27, estados financieros consolidados y separados, así como su interpretación a esta norma SIC 12 Consolidación de Entidades de Propósito Especial, mediante la introducción de un solo modelo de consolidación para todas las entidades con base a una nueva definición del control, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, definiendo el control de los inversionistas sobre: a) el poder sobre la entidad en que se invierte, b) exposición o derechos a retornos variables provenientes de la participación donde se invierte y c) la capacidad de utilizar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de retornos. La administración está en proceso de análisis de los efectos en la BMV de los cambios principales incluidos en la nueva norma.

IFRS 12 – Revelaciones de la participación con otras entidades - entra en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. Esta nueva IFRS requiere revelaciones mejoradas acerca de entidades consolidadas y no consolidadas en las que las compañías tienen participación. El objetivo consiste en requerir información para que los usuarios de la misma evalúen la base del control, restricciones a los activos y pasivos consolidados, exposiciones al riesgo que surgen de las participaciones con entidades estructuradas no consolidadas, y la participación que los tenedores de la participación no contralada tienen en las actividades de las entidades consolidadas. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

IFRS 13 – Medición a valor razonable - entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. La nueva IFRS establece un solo estándar en los modelos de medición del valor razonable para todas las industrias y tipo de transacciones, excepto por arrendamientos y seguros incluidos en otras normas. Define el concepto de valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones del valor razonable, sin embargo no existen cambios en los requerimientos en relación con cuáles elementos se deben medir o revelar a valor razonable. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

**Mejoras a las IFRS**

Se están realizando varias mejoras a las IFRS derivadas de la revisión de cada una de las normas vigentes. Todas las modificaciones que resulten en cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento o valuación, no entrarán en vigor antes del 1 de enero de 2012.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las principales mejoras a la fecha se describen como sigue:

NIC 18 “Ingresos” y NIC 11 “Contratos de construcción” - el IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) realizan un proyecto conjunto para el desarrollo de un modelo de ingresos ordinarios aplicables a todas las industrias y a todos los tipos de transacciones. En diciembre 2008 y junio 2010, el IASB emitió el DP “Puntos de vista preliminares sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios en los contratos con los clientes” y el ED/20/6 “Ingresos ordinarios provenientes de los contratos con clientes”, respectivamente.

En 2011 se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado, y se estableció como fecha probable para la entrada en vigor de este documento el 1 de enero de 2015 o con posterioridad, adicionalmente el IASB permite para las adopciones por primera vez, la aplicación anticipada del reconocimiento de ingresos contenido en estos documentos. La administración estima que no habrá un efecto importante como resultado de la mejora a la NIC 18.

NIC 17 – Arrendamientos – El IASB y FASB realizan un proyecto conjunto para mejorar el reconocimiento de arrendamientos, En marzo de 2009 y el 17 de agosto de 2010, el IASB y FASB publicaron un documento para discusión (DP) y el borrador para discusión pública ED/2010/09 “Arrendamiento” (ED), respectivamente, que establece el modelo de reconocimiento de arrendamientos, e incluye definiciones en conceptos como: pagos variables de arrendamiento, término de arrendamiento, arrendamiento de corto plazo y el patrón de reconocimiento de gastos para los arrendatarios; se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado y se estableció como fecha probable de publicación del borrador de dicho documento durante marzo o abril de 2012. La administración esta en proceso de análisis de los efectos en la BMV de los cambios principales incluidos en la mejora a la norma.

**(5) Determinación de valores razonables-**

Varias políticas y revelaciones contables de la BMV requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los métodos que se mencionan en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(a) Activos financieros designados a valor razonable-**

El valor razonable se determina con base en precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas.

**(b) Préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar-**

El valor razonable se estima al valor presente de los flujos futuros de efectivo, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

**(c) Pasivos financieros no derivados-**

El valor razonable que se determina para propósito de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

**(6) Posición en moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la BMV tiene activos y pasivos en miles de dólares como sigue:

	<u>Miles de dólares</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activos	11,091	16,516	15,769
Pasivos	<u>(4,043)</u>	<u>(5,028)</u>	<u>(4,971)</u>
Posición activa, neta	<u>7,048</u>	<u>11,488</u>	<u>10,798</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, la BMV tiene una posición pasiva de aproximadamente 12,343,860 y 11,812,263 de reales, respectivamente, de su subsidiaria en Brasil (ver nota 17). El tipo de cambio del real por peso al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010 era de \$7.4283 y \$7.4864, respectivamente.

La BMV tiene compromisos de pago en dólares por arrendamiento puro de equipo de cómputo y licenciamiento, que se describen en la nota 27.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

El tipo de cambio en relación con el dólar publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 o el día hábil inmediato anterior, fue de \$13.98, \$12.38 y \$13.04 pesos por dólar, respectivamente. Al 14 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros consolidados el tipo de cambio es de \$12.74 pesos por dólar.

**(7) Efectivo y equivalentes de efectivo—**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el efectivo y equivalentes de efectivo se integran como sigue:

		<u><b>31 de diciembre de</b></u>		<u><b>1 de enero</b></u>
		<u><b>2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>de 2010</b></u>
Efectivo en caja y bancos	\$	130,627	184,649	148,669
Inversiones disponibles a la vista		<u>1,247,443</u>	<u>1,302,142</u>	<u>2,298,255</u>
	\$	<u>1,378,070</u>	<u>1,486,791</u>	<u>2,446,924</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las inversiones disponibles a la vista, se integran por títulos gubernamentales recibidos en reporto son como sigue:

		<u><b>31 de diciembre de</b></u>		<u><b>1 de enero</b></u>
		<u><b>2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>de 2010</b></u>
Importe	\$	1,247,443	1,302,142	2,298,255
Tasas anuales de interés		4.32% a 4.66%	4.10% a 4.63%	3.80% a 4.76%
Vencimiento		<u>3 días</u>	<u>3 a 6 días</u>	<u>4 a 28 días</u>

**(8) Activos financieros designados a valor razonable con cambios a resultados—**

Los activos financieros designados a valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido clasificados como tal, en virtud de que corresponden a títulos para fines de negociación y se integran por títulos recibidos en reporto como se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**2011**

<b><u>Instrumentos</u></b>	<b><u>Número de títulos</u></b>	<b><u>Precio Promedio</u></b>	<b><u>Valor Razonable</u></b>
Títulos de deuda privada y de entidades paraestatales:			
APASCB	90,000	102.1333	\$ 9,192
BACMEXT	3,811,822	0.994538	3,791
BACOMER	201,747	100.1403	20,203
BANCHIL	13,502	100.3555	1,355
BANOB	33,931	100.3507	3,405
BANSAN	11,123,351	1.002396	11,150
BINBUR	167,308	100.0909	16,746
BNPMEX	126,900	100.3546	12,735
BSANT	115,524	100.1264	11,567
CABEI	21,997	100.1500	2,203
CFE	41,579	100.0986	4,162
DAIMLER	132,740	99.39732	13,194
FACILSA	90,523	99.78679	9,033
FORD	40,479	100.2001	4,056
GDFCB	16,400	100.4878	1,648
GECB	127,000	100.5433	12,769
IFCOTCB	22,502	100.4799	2,261
NRF	65,143	100.3178	6,535
PCARFM	151,434	100.2747	15,185
PEM000	59,803	118.4054	7,081
PEM0001	24,797	118.3208	2,934
PEMEX	234,000	100.3974	23,493
SORIANA	35,871	99.82995	3,581
TELFIM	59,500	105.0924	6,253
TELMEX	127,000	100.0394	12,705
UNIFCB	22,420	100.4906	2,253
VWLEASE	87,500	100.3771	<u>8,783</u>
Total títulos de deuda privada y de entidades paraestatales a la hoja siguiente			\$ <u>228,273</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u><b>Instrumentos</b></u>	<u><b>Número de títulos</b></u>	<u><b>Precio promedio</b></u>	<u><b>Valor razonable</b></u>
Total títulos de deuda privada y de entidades paraestatales de la hoja anterior			\$ <u>228,273</u>
Títulos gubernamentales:			
BACMEXT	729,993	0.99453	726
BANOB	6,498	100.33857	652
BI CETES	147,295	9.84419	1,450
BONDESD	2,816,634	102.68888	289,237
BONOM	497,900	103.53685	51,551
BONOS	314,341	108.92311	34,239
BPA182	317,958	99.88426	31,759
BPAS	25,000	100.16000	2,504
BPAT	514,859	100.17888	51,578
BSANT	17,627	100.24394	1,767
CETES	4,241,563	10.27357	43,576
CETESBI	481,096	17.43728	8,389
GDFCB	107,600	100.50186	10,814
UDIBONO	138,096	490.08661	<u>67,679</u>
Total títulos gubernamentales			<u>595,921</u>
Total inversiones en valores			\$ <u>824,194</u>

**2010**

Títulos de deuda privada y de entidades paraestatales:

APASCB_09	63,500	102.07683	\$ 9,187
CEMEXCB_09	102,000	101.21161	14,575
GECB_09	90,000	100.88801	12,813
NRF_06-2	76,300	100.38062	10,851
PEMEX_09	127,000	101.38365	12,876
TELFIM_05-2	59,500	107.20588	6,379
TELMEX_07-2	127,000	99.54729	<u>12,643</u>
Total títulos de deuda privada y de entidades paraestatales a la hoja siguiente			\$ <u>79,324</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Instrumentos</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio Promedio</u>	<u>Valor Razonable</u>
Total títulos de deuda y de entidades paraestatales privada de la hoja anterior			\$ <u>79,324</u>
Títulos gubernamentales:			
BONDES	647,500	99.99770	91,531
BONOM	60,000	123.62124	10,455
BONOS	1,236,326	107.67770	187,960
BPA	262,340	100.58667	33,980
BPAS	494,000	100.09113	70,031
BPAT	299,000	100.13579	45,675
CETES	6,563,806	10.03640	<u>80,896</u>
Total títulos gubernamentales			<u>520,528</u>
Total inversiones en valores			\$ 599,852 =====

El rendimiento de las inversiones clasificadas como de negociación es monitoreado activamente y dichas inversiones son administradas en base a su valor razonable; la exposición al riesgo de crédito y tasa de interés de estas inversiones y su medición se revela en la nota 22.

**(9) Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se analizan como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u><b>31 de diciembre de 2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>1 de enero de 2010</b></u>
Comisiones, cuotas y servicios, neto (ver inciso a) de esta nota)	\$	106,120	141,012	115,988
Flujos devengados del Indeval (ver notas 10 y 16)		161,710	128,454	86,740
Deudores diversos (ver inciso b) de esta nota)		74,874	72,859	13,361
Partes relacionadas (ver nota 16)		<u>44,148</u>	<u>48,102</u>	<u>15,033</u>
		386,852	390,427	231,122
Cuentas por cobrar a largo plazo (ver nota 16)		<u>43,912</u>	<u>27,227</u>	<u>29,053</u>
Total de cuentas por cobrar	\$	<u>430,764</u>	<u>417,654</u>	<u>260,175</u>

- a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las comisiones, cuotas y servicios por cobrar se analizan como se muestra a continuación:

		<u><b>31 de diciembre de 2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>1 de enero de 2010</b></u>
Comisiones y servicios	\$	70,793	124,044	68,238
Venta de información		40,046	20,732	37,321
Cuotas emisoras		9,654	10,945	20,448
Operación inmobiliaria y otros		<u>1,812</u>	<u>1,642</u>	<u>1,710</u>
		122,305	157,363	127,717
Deterioro		<u>(16,185)</u>	<u>(16,351)</u>	<u>(11,729)</u>
	\$	<u>106,120</u>	<u>141,012</u>	<u>115,988</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los deudores diversos se analizan como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
ISR por recuperar	\$	18,889	54,921	57
Impuesto al valor agregado por recuperar		13,418	7,966	6,923
Venta de acciones		23,989	-	-
Estímulo fiscal		-	-	2,966
Otros deudores		<u>18,578</u>	<u>9,972</u>	<u>3,415</u>
	\$	<u>74,874</u>	<u>72,859</u>	<u>13,361</u>

**(10) Pago de derechos económicos futuros del Indeval-**

Durante mayo y junio de 2008, la BMV celebró contratos de compra-venta con treinta y nueve de los cuarenta y un accionistas del Indeval, por medio de los cuales, éstos cedieron el 100% de los derechos económicos del Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución que el Indeval realice.

Asimismo, la BMV acordó la opción de comprar la acción de treinta y nueve accionistas del Indeval. Dicha transacción fue pactada mediante un pago inicial por parte de la BMV (Comprador) del 75% del valor de mercado del Indeval que ascienden a \$1,576,361, y el 25% restante corresponde a la opción de compra de las acciones y podrá ejercerse cuando la LMV se modifique permitiendo a la BMV ser el accionista mayoritario del Indeval, dentro del plazo de 540 días a partir del cambio de la LMV; a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados no se ha modificado dicha Ley. Dicha opción de compra se realizará a valor de mercado al momento de la operación.

Derivado de lo mencionado en el párrafo anterior, a la fecha de los estados financieros los cuarenta y un accionistas del Indeval permanecen con su acción y control corporativo, siendo treinta y nueve de ellos quienes no tienen ningún derecho económico sobre el Indeval.

El 25% del valor de mercado del Indeval a la fecha en que se ejerza la opción, se calculará de acuerdo con una fórmula estipulada en el contrato de compra-venta mencionado en el primer párrafo de esta nota; dicha fórmula establece el precio como (i) en la fecha de cumplimiento de las condiciones convenidas según la Cláusula Cuarta del contrato, la entrega como pago inicial al Vendedor de la cantidad de \$40,419, en efectivo y en moneda nacional, más (ii) el pago de una cantidad igual a un premio, en efectivo y en moneda nacional, que resulte del cálculo de la fórmula  $P=0.25 \times M \times U \times T \times I$ .

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

M= cociente de dividir a) el precio ponderado promedio diario de venta de cierre de la acción de la BMV calculado durante 20 días hábiles después del último reporte trimestral entre b) promedio de la utilidad neta por acción de los últimos cuatro trimestres

U= Promedio de los últimos cuatro trimestres de la utilidad neta del Indeval

I = F (Factor de dividir en número de accionistas iniciales entre los finales si  $F < 0.51$ ,  $T = 0.5$  si  $F > 0.51$ ,  $T = 1$ )

T= 1

En el año 2008, el activo por pago de derechos económicos del Indeval mencionado en el penúltimo párrafo de la hoja anterior, presentó un deterioro por \$133,000, el cual se reconoció en el estado consolidado de resultados de dicho año.

En adición a lo anterior y con el objeto de asegurar el flujo periódico de dividendos de Indeval a la BMV, se autorizó en la Asamblea de Accionistas del Indeval incluir en los estatutos de dicha sociedad la política de pago de dividendos. Es importante mencionar que la modificación a dicha política en estatutos sólo se puede llevar a cabo con el consentimiento del 99% de los accionistas. La BMV es accionista de Indeval con una participación accionaria del 2.44%, por lo que cualquier cambio en dicha política tendría que ser aprobado por la BMV.

Los derechos económicos generados por el Indeval durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, que corresponden a la BMV ascendieron a \$136,216 y \$117,764, respectivamente, equivalentes al 95.12% de la participación en la utilidad neta del Indeval por los años terminados en esas fechas. Dichos derechos devengados pendientes de cobro al final de cada año, fueron reconocidos en el estado consolidado de utilidad integral.

En las Asambleas Generales Ordinarias Anuales de Accionistas del Indeval celebradas el 28 de abril de 2011 y el 20 de abril de 2010 se acordó el pago de un dividendo por un importe de \$108,240 y \$79,950, respectivamente, de los cuales \$102,960 y \$76,050, respectivamente, le correspondieron a la BMV por los derechos adquiridos al porcentaje del 95.12% mencionado anteriormente.

**(11) Crédito mercantil-**

En 2008, la BMV adquirió el 69.24% de las constancias de derechos fiduciarios de Asigna, en un precio de \$865,513. El valor contable de dichos derechos a la fecha de compra, ascendió a \$121,220, derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$744,293.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

En 2008, la BMV adquirió el 99.99% de las acciones de PGBMV; 56.10% a través del canje de acciones serie A de la BMV (24,431,198 acciones) equivalentes a \$403,115 y 43.89% mediante pago en efectivo de \$849,781. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$615,782, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$637,114.

En 2008, la BMV adquirió el 23.05% de las acciones de la CCV; 21.13% a través del canje de acciones serie A de la BMV (12,681,306 acciones) equivalentes a \$209,242 y 1.92% mediante pago en efectivo de \$23,057. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$38,168, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$194,131.

En 2007 se constituyó Valmer Brasil Participações LTDA (Valmer Brasil), y con fecha 5 de diciembre de ese año concluyó la compra del 99.99% de las acciones con derecho a voto de Risk Office. Durante el ejercicio 2008, se registró una disminución por \$8,069 en el crédito mercantil de Valmer, como consecuencia del análisis de la probabilidad de pago realizado por la administración de Valmer y sus asesores legales, respecto al impuesto municipal "ISS" en la subsidiaria indirecta Risk Office. Adicionalmente, durante 2008 Valmer provisionó el pago de una contraprestación contingente de \$3,201 (544 miles de reales) y el pago adicional por el excedente en flujo de efectivo por \$4,425 (752 miles de reales) proveniente de la compra, incrementando el valor del crédito mercantil. Al 31 de diciembre de 2011, dicha partida forma parte de los activos clasificados como mantenidos para su venta (ver nota 28).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el crédito mercantil se integra a continuación:

		<b><u>31 de diciembre de</u></b>		<b><u>1 de enero</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Asigna	\$	744,293	744,293	744,293
PGBMV		637,114	637,114	637,114
CCV		194,131	194,131	194,131
Risk Office <sup>(*)</sup>		<u>-</u>	<u>128,559</u>	<u>125,406</u>
		1,575,538	1,704,097	1,700,944
Menos deterioro acumulado		<u>395,000</u>	<u>395,000</u>	<u>395,000</u>
	\$	<u>1,180,538</u>	<u>1,309,097</u>	<u>1,305,944</u>

<sup>(\*)</sup> La variación corresponde al movimiento cambiario del real brasileño respecto al peso mexicano.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

***Pruebas de deterioro para unidades generadoras de efectivo que contengan crédito mercantil***

Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a las divisiones operativas de la BMV que representan el nivel más bajo dentro de la misma al que se monitorea el crédito mercantil para propósitos internos de la administración, las cuales no son superiores que los segmentos operativos que se reportan en la nota 25.

Se determinó el valor de uso descontando los flujos futuros de efectivo del uso continuo de las unidades generadoras de efectivo. El valor de uso en 2011 se determinó de manera consistente al 2010. El cálculo del valor de uso se basó en los siguientes supuestos clave:

Los flujos de efectivo se proyectaron con base en experiencias pasadas, resultados reales de operación y el plan de negocios de 5 años, así como el presupuesto del ejercicio corriente, el cual es aprobado por el Consejo de Administración.

Las proyecciones incluyen 5 años más el último flujo a perpetuidad, utilizando el crecimiento promedio en ingresos de 12.0%, crecimiento promedio en gastos de 4.0%, tasa de descuento en pesos mexicanos del 13.42%. Durante la proyección la inversión de activo fijo (CAPEX) corresponde al monto de la depreciación, por lo que se refiere a los impuestos se consideró la tasa de impuesto sobre la renta vigente y las esperadas para los próximos años 30% para 2011 y 2012, 29% para el 2013 y 28% a partir del 2014.

Los ingresos operativos suponen un crecimiento mayor a la inflación en los primeros 5 años en concordancia con la información que se obtuvo de los análisis de la industria.

Los valores que se asignaron a los supuestos clave representan la evaluación de la administración de las tendencias futuras en la industria y se basan tanto en fuentes externas como en fuentes internas.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(12) Propiedad, mobiliario y equipo-**

La propiedad, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se analizan como sigue:

<u>Costo</u>	<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 615,184	416,844	89,314	10,601	1,131,943
Adiciones	4,314	8,206	5,178	5,249	22,947
Enajenaciones y bajas	<u>(1,574)</u>	<u>(6,633)</u>	<u>(45)</u>	<u>(3,407)</u>	<u>(11,659)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	617,924	418,417	94,447	12,443	1,143,231
Adiciones	5,760	4,980	992	4,318	16,050
Enajenaciones y bajas <sup>(1)</sup>	<u>(5,741)</u>	<u>(8,622)</u>	<u>(4,218)</u>	<u>(2,065)</u>	<u>(20,646)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>617,943</u>	<u>414,775</u>	<u>91,221</u>	<u>14,696</u>	<u>1,138,635</u>

<sup>(1)</sup> Estos movimientos incluyen \$12,840 del costo de los activos fijos que fueron clasificados como mantenidos para su venta (ver nota 28).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Depreciación</u>	<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 154,925	409,385	69,218	6,047	639,575
Depreciación del ejercicio	24,523	3,182	2,691	2,104	32,500
Enajenaciones y bajas	<u>(3,112)</u>	<u>(143)</u>	<u>(45)</u>	<u>(3,407)</u>	<u>(6,707)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	176,336	412,424	71,864	4,744	665,368
Depreciación del ejercicio	11,612	5,009	3,904	2,723	23,248
Enajenaciones y bajas <sup>(1)</sup>	<u>(5,741)</u>	<u>(5,295)</u>	<u>(2,590)</u>	<u>(2,065)</u>	<u>(15,691)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 182,207 =====	412,138 =====	73,178 =====	5,402 =====	672,925 =====

<sup>(1)</sup> Estos movimientos incluyen \$7,885 de la depreciación acumulada de los activos fijos que fueron clasificados como mantenidos para su venta (ver nota 28).

**Valores en libros**

Al 1 de enero de 2010	\$ 460,259 =====	7,459 =====	20,096 =====	4,554 =====	492,368 =====
Al 31 de diciembre de 2010	\$ 441,588 =====	5,993 =====	22,583 =====	7,699 =====	477,863 =====
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 435,736 =====	2,637 =====	18,043 =====	9,294 =====	465,710 =====

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(13) Inversiones permanentes en acciones**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la inversión permanente en acciones de compañías asociadas y otras se encuentra representada por la participación directa en el capital social de las siguientes compañías:

<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Inversión</u>	<u>Participación en resultados</u>
Indeval <sup>(1)</sup>	2.44	\$ 7,911	-
Datos Técnicos, S. A. (Datatec)	50.00	<u>3,324</u>	<u>2,417</u>
		\$ 11,235	<u>2,417</u>
		=====	=====
 <b><u>31 de diciembre de 2010</u></b>			
Indeval	2.44	\$ 7,911	-
Servicios Integrados en Mercado Cambiario, S. A. (Integrados) <sup>(2)</sup>	45.00	6,803	4,663
Datatec	50.00	<u>2,683</u>	<u>2,094</u>
		\$ 17,397	<u>6,757</u>
		=====	=====
 <b><u>1 de enero de 2010</u></b>			
Indeval	2.44	\$ 7,911	
Integrados	45.00	7,640	
Datatec	50.00	<u>2,470</u>	
		\$ 18,021	
		=====	

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la inversión permanente en Indeval reconoció como valor inicial para IFRS a la fecha de transición el valor en libros a dicha fecha bajo las NIF, debido a que no se tiene influencia significativa considerando su porcentaje de participación.

(2) Ver explicación en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

- <sup>(2)</sup> Mediante contrato fechado al 1 de junio de 2011, SIF ICAP acordó vender su participación equivalente al 45% del capital contable de Integrados el 30 de noviembre del 2011. Dicha participación corresponde a 449 acciones, de las cuales, 293 fueron vendidas a ICAP Colombia Holdings y 156 acciones a Icap Latin American Holdings por un precio de 3,056,283 y 1,061,871 dólares, respectivamente, cobradas el 29 de diciembre del 2011 y el 17 de enero de 2012, respectivamente. Como resultado de las ventas mencionadas la BMV obtuvo una utilidad de \$38,225, la cual se reconoció en el estado consolidado de utilidad integral en el rubro de “otros ingresos, neto”.

En los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la BMV reconoció en el estado consolidado de utilidad integral dividendos del Indeval por \$2,640 y \$1,950, respectivamente.

Durante el año 2010, la BMV cobró dividendos de Integrados y Datatec por \$5,500 y \$1,881, respectivamente.

**(14) Activos intangibles**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, los activos intangibles se integran como sigue:

		<b><u>Licencias para uso de software</u></b>	<b><u>Inversión para el desarrollo del MCN</u></b>	<b><u>Inversión para el desarrollo CME</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Importe del activo	\$	92,456	14,313	-	106,769
Amortización acumulada		<u>(61,625)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(61,625)</u>
Saldo al 1 de enero de 2010		30,831	14,313	-	45,144
Adiciones		-	65,971	5,830	71,801
Amortización del ejercicio		<u>(7,167)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,167)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 a la siguiente hoja	\$	<u>23,664</u>	<u>80,284</u>	<u>5,830</u>	<u>109,778</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<b><u>Licencias para uso de software</u></b>	<b><u>Inversión para el desarrollo del MCN</u></b>	<b><u>Inversión para el desarrollo CME</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 de la hoja anterior	\$	23,664	80,284	5,830	109,778
Adiciones		13,380	91,020	18,083	122,483
Amortización del ejercicio		(4,129)			(4,129)
Activos intangibles clasificados como mantenidos para su venta (nota 28)		<u>(4,805)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,805)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>28,110</u>	<u>171,304</u>	<u>23,913</u>	<u>223,327</u>

**(15) Otros activos-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los otros activos se analizan como se muestra a continuación:

		<b><u>31 de diciembre de 2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>1 de enero de 2010</u></b>
Derecho de reembolso Valmer Brasil	\$	-	24,503	38,690
Gastos por amortizar		<u>7,085</u>	<u>7,905</u>	<u>10,490</u>
	\$	<u>7,085</u>	<u>32,408</u>	<u>49,180</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el derecho de reembolso de Valmer Brasil fue clasificado como parte de los activos mantenidos para su venta (ver nota 28).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(16) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**

En el curso normal de sus operaciones, la BMV lleva a cabo transacciones con compañías relacionadas, entre las que destacan la recepción y prestación de servicios administrativos (ver notas 10 y 13). Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Transacciones:</u>		
Ingresos:		
Flujos devengados del Indeval (ver nota 10)	\$ 136,216	117,764
Flujos cobrados del Indeval (ver nota 10)	102,960	76,050
ICAP Capital Markets, LLC	125,243	112,228
SIF ICAP Chile, S. A.	44,952	4,030
Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A. C. (AMIB)	4,402	6,061
Dividendos decretados:		
Indeval	2,640	1,950
Datatec	-	1,881
Integrados	-	5,500
	=====	=====
Gastos:		
ICAP NY	\$ 23,889	34,831
Indeval	54,638	42,558
ICAP Capital Markets, LLC	7,012	-
AMIB	57	35
	=====	=====

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se integran como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u><b>31 de diciembre de</b></u>		<u><b>1 de enero</b></u>
		<u><b>2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>de 2010</b></u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
ICAP Capital Markets, LLC <sup>(1)</sup>	\$	33,215	32,977	2,357
Indeval		9,236	14,316	7,296
AMIB		1,316	681	98
SIF ICAP Chile, S. A. <sup>(2)</sup>		134	-	5,282
ICAP Referenciadora		<u>247</u>	<u>128</u>	<u>-</u>
Total a corto plazo		44,148	48,102	15,033
Brokers Co. S. A. <sup>(3)</sup>		<u>43,912</u>	<u>27,227</u>	<u>-</u>
		88,060	75,329	15,033
Flujos devengados del Indeval		<u>161,710</u>	<u>128,454</u>	<u>86,740</u>
	\$	<u>249,770</u>	<u>203,783</u>	<u>101,773</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>				
SIF ICAP Capital Markets Llc.	\$	<u>17,266</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) La cuenta por cobrar se origina por el cobro de comisiones en el curso normal de las operaciones.

(2) En el mes de diciembre de 2009, SIF ICAP Chile Holding Limitada otorgó un préstamo a la afiliada SIF ICAP Chile, S. A., por un monto de 400,000 dólares americanos, los cuales devengaron intereses mensuales calculados sobre el monto del capital adeudado, a la tasa LIBOR promedio mensual; dicho crédito fue liquidado en 2010.

(3) En el mes de diciembre de 2009, SIF ICAP Chile Holding, Limitada (compañía subsidiaria chilena) otorgó un préstamo a Brokers Co. S.A. (Compañía chilena) por un monto de \$2,200,000 dólares americanos, el cual no genera intereses y será pagadero de conformidad con un calendario de pagos establecido. Este préstamo está garantizado con las acciones de Brokers Co. S.A., las cuales no podrán ser gravadas ni enajenadas por los accionistas de dichas compañías. Asimismo, en este préstamo se establece que SIF ICAP Chile Holding, Limitada otorgará a Brokers Co. S.A. un préstamo adicional a partir del 7 de diciembre de 2010, hasta por un monto de 1,000,000 de dólares americanos, el cual fue otorgado el 24 de marzo de 2011 pagadero una vez autorizados los estados financieros del año 2013.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(17) Deuda a largo plazo-**

La deuda a largo plazo de créditos bancarios y obligación contractual provenientes de subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se analiza como sigue:

**Créditos bancarios**

	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>		<u>de 2010</u>
Crédito simple en pesos, contratado el 29 de noviembre de 2007, que devenga intereses a la tasa fija de 8.75%, pagadero en cinco exhibiciones anuales, a partir del 29 de noviembre de 2009	\$ 4,311	8,692	13,138
Crédito refaccionario, en reales brasileños que devenga intereses a la tasa del 1.18% mensual, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento en noviembre de 2011	-	447	941
Crédito simple, en reales brasileños que devengan intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 24 mensualidades con vencimiento en octubre de 2012 <sup>(1)</sup>	-	14,832	-
Crédito bancario reestructurado, en reales brasileños que devengan intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre de 2012 <sup>(1)</sup>	-	15,071	-
Crédito bancario reestructurado, en reales brasileños que devengan intereses a la tasa del 1.25% mensual, pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre de 2010.	-	-	10,481
Intereses devengados por pagar	<u>-</u>	<u>4,801</u>	<u>-</u>
Total de la deuda	4,311	43,843	24,560
Menos vencimiento circulante	<u>4,311</u>	<u>22,557</u>	<u>15,240</u>
Deuda a largo plazo	\$ <u>-</u>	<u>21,286</u>	<u>9,320</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2011, los créditos bancarios de Valmer Brasil se clasifican como mantenidos para la venta (ver nota 28).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<b><u>Obligación contractual</u></b>	<b><u>1 de enero de 2010</u></b>
Obligación contractual correspondiente al 40% de 15,000,000 de reales (precio de compra de Risk Office), pagada anualmente en tres exhibiciones de 2,000,000 de reales cada una a partir del 1 de noviembre de 2009, que devengan intereses al promedio de la tasa de los certificados de depósitos interbancarios (CDI) y la tasa obtenida del índice general de precios de mercado durante el plazo del pago de los intereses (IGP-M), sin exceder la tasa que resulte de la suma de IGP-M más cuatrocientos puntos base.	\$ 14,974
Intereses devengados por pagar	<u>3,678</u>
Total de la deuda	18,652
Menos vencimiento circulante	<u>18,652</u>
Deuda a largo plazo	\$ <u>      -</u>

El gasto por intereses de los préstamos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de \$1,102 y 4,123, respectivamente.

Los préstamos establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer entre las que destacan:

- Entregar sus estados financieros anuales dictaminados dentro de los ciento veinte días naturales posteriores al cierre del ejercicio social.
- Entregar estados financieros internos dentro de los veinte días naturales al cierre de cada trimestre.
- Informar por escrito de cualquier evento que pudiera afectar, afecte o menoscabe la situación financiera actual de su negocio o incurra en cualquiera de las causas de vencimiento anticipado o incurra en algún acto o hecho de omisión que por el simple transcurso de tiempo constituya una causa de vencimiento anticipada dentro de los diez días hábiles siguientes a su acontecimiento.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

- Informar por escrito dentro de los diez días hábiles siguientes a su acontecimiento, de la existencia de todo litigio y procedimiento ante cualquier organismo gubernamental o conflicto laboral siempre que afecte o previsiblemente pueda afectar su situación financiera.
- Mantener en vigor y obtener las licencias, permisos, autorizaciones y aprobaciones que actualmente o en el futuro se requieran para permitir el cumplimiento de sus obligaciones; cumplir con todas las leyes, reglamentos y normas aplicables de cualquier autoridad gubernamental. Así mismo pagar puntualmente las obligaciones o adeudos fiscales.

En adición Valmer no podrá distribuir dividendos hasta en tanto no se cubra el monto total del préstamo contratado.

**(18) Beneficios a empleados–*****Obligaciones laborales. Plan de Pensiones***

Hasta el 31 de diciembre de 2003, Bursatec y Corporativo tenían un plan de pensiones de beneficio definido. A partir del 1 de enero de 2004 separaron su plan de pensiones en dos grupos; 1) beneficio definido y 2) contribución definida con garantía de beneficio mínimo basado en cuentas individuales de retiro.

En el plan de beneficio definido sólo quedaron participando aquellos empleados que a la fecha mencionada tenían más de 45 años de edad y más de cinco años de servicio. Cuando el trabajador participante se retira a partir de la edad 60 años, recibe como beneficio un pago único equivalente a un múltiplo de meses de sueldo en función a su antigüedad.

El resto del personal terminó su participación en dicho plan y se afilió al nuevo plan de contribución definida con garantía de beneficio mínimo. A la fecha de la implementación del nuevo plan, Bursatec y Corporativo depositaron en las cuentas individuales de los participantes, con cargo al fondo de pensiones establecido en fideicomiso, el equivalente a la *Obligación por Beneficios Actuales* calculado conforme a la NIF D-3 entonces vigente. Dichos depósitos no tuvieron impacto en el resultado consolidado. La BMV aporta mensualmente el 8.5% del sueldo del trabajador a cuentas individuales. El trabajador que se retire a partir de la edad 60, recibe el saldo de su cuenta individual, garantizando la Empresa un valor mínimo equivalente a dos tercios del sueldo mensual multiplicado por el número de años de servicio adicionados de 4.5 unidades. Si el trabajador se separa de la Empresa antes de alcanzar la edad 60 mediante mutuo acuerdo, tiene derecho a recibir una parte de su cuenta individual en función a sus años de servicio. Se requieren 25 años de servicio para retirar la totalidad del saldo.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Por las características particulares de la población de SIF-ICAP el nuevo plan de pensiones define beneficios diferentes: el trabajador que se retire a partir de la edad de 60 años recibe un pago único equivalente a un mes de sueldo por año de servicio. Si el trabajador se separa de la Empresa antes de alcanzar la edad de 60 años mediante mutuo acuerdo, tiene derecho a recibir un pago similar, siempre que haya prestado al menos 10 años de servicio.

***Obligaciones laborales. Prima de Antigüedad***

Adicionalmente al plan de pensiones, los empleados de la BMV tienen derecho a recibir una prima de antigüedad de 12 días por cada año de servicios en los siguientes casos: a) separación voluntaria cuando tengan al menos 15 años de servicio, b) despido, contando los años de servicio a partir de su fecha de ingreso o del 1 de mayo de 1970, lo que resulte posterior y c) fallecimiento o invalidez. En todos los casos, el salario base para determinar la prima de antigüedad está topado al doble del salario mínimo general de la zona económica en donde preste sus servicios el empleado.

***Políticas contables y de fondeo de obligaciones***

La BMV adoptó las IFRS a partir del 1 de enero de 2011, llevando un registro a base de dichas normas desde el 1 de enero de 2010.

Los beneficios acumulados por el plan de pensiones de beneficio definido, por la garantía del plan de pensiones de contribución definida y por las primas de antigüedad, a que tienen derecho los trabajadores, se reconocen en los resultados de cada ejercicio conforme al método de financiamiento conocido como Crédito Unitario Proyectado. Los cálculos actuariales correspondientes son hechos por Actuario Independiente Certificado en pasivos laborales.

Los costos derivados del plan de contribución definida, diferentes a los de la garantía, se reconocen en resultados mensualmente, conforme se incurre en ellos.

En cuanto a las pérdidas y ganancias actuariales, la Empresa tomó la opción de reconocerlas en el año en que ocurran, en el capital contable como parte del resultado integral.

El costo de los servicios anteriores no reconocido se amortiza en 4 años.

La política de la BMV para fondear el plan de pensiones y el plan de prima de antigüedad es la de contribuir el monto máximo deducible para el ISR.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la obligación por prima de antigüedad se integra como sigue:

		<u><b>31 de diciembre de 2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>1 de enero de 2010</b></u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$	9,427	7,559	6,866
Partidas pendientes de amortizar		(17)	(719)	(140)
Fondo segregado		<u>(4,744)</u>	<u>(5,756)</u>	<u>(6,554)</u>
	\$	<u>4,666</u>	<u>1,084</u>	<u>172</u>
Pasivo neto proyectado (PNP) inicial	\$	1,084	172	457
Costo neto del periodo (CNP)		1,394	894	956
Aportación al fondo		(1,070)	(502)	(1,398)
Pérdida actuarial a reconocerse en capital contable		<u>3,258</u>	<u>520</u>	<u>157</u>
	\$	<u>4,666</u>	<u>1,084</u>	<u>172</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el plan de pensiones se integra como sigue:

		<u><b>31 de diciembre de 2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>	<u><b>1 de enero de 2010</b></u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$	46,236	39,595	33,952
Partidas pendientes de amortizar		(1,565)	(2,449)	(4,132)
Fondo segregado		<u>(44,405)</u>	<u>(38,956)</u>	<u>(32,594)</u>
	\$	<u>266</u>	<u>(1,810)</u>	<u>(2,774)</u>
Pasivo neto proyectado (PNP) inicial	\$	(1,810)	(2,774)	(2,458)
Costo neto del periodo (CNP)		2,629	3,536	3,867
Aportación al fondo		(3,487)	(3,203)	(4,703)
Pérdida actuarial a reconocerse en capital contable		<u>2,934</u>	<u>631</u>	<u>520</u>
	\$	<u>266</u>	<u>(1,810)</u>	<u>(2,774)</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(a) Composición de los activos del plan**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones	\$ 8,990	7,954
Títulos de deuda corporativa	921	1,415
Títulos del Gobierno Federal	39,248	35,343
Efectivo	<u>(10)</u>	<u>-</u>
	\$ 49,149	44,712
	=====	=====

**(b) Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
OBD al 1 de enero	\$ 48,201	40,888
Beneficios pagados por el plan	(2,457)	(2,323)
Costo laboral del servicio actual y costo financiero	6,796	6,253
Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral (ver inciso e)	<u>3,123</u>	<u>3,383</u>
OBD al 31 de diciembre	\$ 55,663	48,201
	=====	=====

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(c) Movimientos en el valor presente de los activos del plan por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 44,712	39,771
Aportaciones que se pagaron al plan	4,556	3,705
Beneficios pagados por el plan	(2,457)	(2,323)
Rendimiento esperado de los activos del plan	3,301	3,434
Ganancias (pérdidas) actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral (ver inciso e)	<u>(963)</u>	<u>125</u>
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	\$ 49,149 =====	44,712 =====

**(d) Gasto reconocido en resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 3,441	2,907
Costo financiero	3,355	3,346
Rendimiento esperado de los activos del plan	(3,301)	(3,434)
Costo de adopción de la IAS 19	-	1,083
Amortización de obligaciones transitorias	<u>528</u>	<u>528</u>
	\$ 4,023 =====	4,430 =====

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(e) Ganancias y pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Monto acumulado al 1 de enero de 2010	\$ (296)	(3,554)
Reconocidas durante el ejercicio	<u>4,085</u>	<u>3,258</u>
Monto acumulado al 31 de diciembre	\$ <u>3,789</u>	<u>(296)</u>

Los principales supuestos actuariales relativos a la tasas de descuento, rendimiento e incremento en sueldos (expresados como promedios ponderados) se detallan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento al 31 de diciembre	7.12%	6.90%
Tasa esperada de rendimiento de los activos del plan al 1 de enero	8.00%	7.50%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros (Grupo 1)	5.20%	5.20%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros (Grupo 2)	3.60%	3.70%
Inflación de largo plazo	<u>3.60%</u>	<u>3.70%</u>

Los supuestos sobre la mortalidad futura se basan en estadísticas publicadas y en tablas de mortalidad. En la actualidad, la edad de retiro en México es 65 años.

El cálculo de la obligación por beneficios definidos es sensible a los supuestos de mortalidad que se indicaron anteriormente. Conforme se continúan actualizando las estimaciones actuariales de mortalidad, se considera que un incremento de un año en las expectativas de vida que se muestran arriba es razonablemente posible en el siguiente ejercicio financiero.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La tasa esperada de rendimiento global a largo plazo de los activos del plan es de 7.5%, la cual se basa en el rendimiento esperado de la cartera en su conjunto y no en la suma de rendimientos de categorías individuales de activos. La inversión en títulos de Gobierno Federal busca aportar seguridad a la inversión, mientras que con la inversión en acciones se trata de incrementar la rentabilidad.

La BMV anticipa aportaciones por \$22,960 las cuales se pagarán a sus planes de beneficios definidos en 2012.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los bonos autorizados para pago a los directivos de la Institución ascienden a \$18,244 y \$14,618, respectivamente.

**(19) Impuestos a la utilidad (ISR e IETU) y PTU-**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es del 17.5%.

De acuerdo con las proyecciones preparadas por la BMV y subsidiarias, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron sobre la base de ISR e IETU, considerando en cada caso el impuesto a pagar en los próximos ejercicios.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Gasto por impuesto sobre la base fiscal</b>		
Del ejercicio	\$ (252,821)	(188,836)
<b>Ingreso por impuesto diferido</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>16,303</u>	<u>27,776</u>
Total gasto por ISR e IETU	(236,518)	(161,060)
Impuestos reclasificados a operación discontinuada (ver nota 28)	<u>(3,329)</u>	<u>1,026</u>
	\$ (239,847)	(160,034)
	=====	=====

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(a) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:**

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,042,100	100%	838,149	100%
	=====	==	=====	==
Impuesto sobre la renta a tasa aplicable	(312,630)	(30%)	(251,445)	(30%)
Gastos no deducibles	(2,783)	-	(2,914)	-
Ingresos no acumulables				
Efecto por inflación deducible	26,035	2%	32,912	4%
Participación en los resultados de asociadas y dividendos recibidos	1,517	-	2,612	-
Base de impuesto bajo IETU				
Flujos devengados del Indeval	40,770	4%	35,292	4%
Otros, neto	<u>3,375</u>	<u>-</u>	<u>10,486</u>	<u>1%</u>
	(243,716)	(24%)	(172,719)	(21%)
IETU corriente y diferido	7,198	1%	(7,584)	(1%)
Impuestos de subsidiarias en el extranjero:				
Valmer Brasil	-	-	19,925	2%
SIF ICAP Chile Holding Limitada	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>682</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto a la utilidad	(236,518)	(23%)	(161,060)	(19%)
	=====	==	=====	==

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se derivan de lo siguiente:

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Neto</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$ 25,143	24,286	-	-	25,143	24,286
Provisiones	23,505	32,520			22,735	32,520
Pagos anticipados y activos intangibles	-	-	(2,942)	(3,580)	(2,687)	(3,580)
Resultado por valuación de inversiones en valores	382	2,569		-	382	2,569
Pérdidas fiscales (Valmer Brasil) <sup>(1)</sup>	-	11,941		-	-	11,941
Crédito mercantil (Valmer Brasil) <sup>(1)</sup>	-	-	-	(9,348)	-	(9,348)
Otros	<u>913</u>	<u>1,046</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,428</u>	<u>1,046</u>
Activos por impuestos, neto	49,943	72,362	(2,942)	(12,928)	47,001	59,434
IETU diferido	491	580	-	-	491	580
PTU diferida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,258)</u>	<u>-</u>	<u>(2,258)</u>
	\$ <u>50,434</u>	<u>72,942</u>	<u>(2,942)</u>	<u>(15,186)</u>	<u>47,492</u>	<u>57,756</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2011, el activo por impuestos a la utilidad a favor de Valmer Brasil se encuentran presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta (ver nota 28).

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 1 de enero de 2010, se derivan de lo que se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$	12,814	-	12,814
Provisiones		11,628	-	11,628
Pagos anticipados y activos intangibles		2,663	-	2,663
Otros		<u>841</u>	<u>-</u>	<u>841</u>
Activo por ISR diferido		27,946	-	27,946
IETU diferido		2,074	-	2,074
PTU diferida	\$	<u>-</u>	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
		30,020	(40)	29,980
		=====	====	=====

(c) *Los movimientos en las diferencias temporales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:*

		<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$	24,286	857	25,143
Provisiones		32,520	(9,015)	23,505
Pagos anticipados y activos intangibles		(3,580)	638	(2,942)
Resultado por valuación de inversiones en valores		2,569	(2,187)	382
Pérdidas fiscales (Valmer Brasil)		11,941	(11,941)	-
Crédito mercantil (Valmer Brasil)		(9,348)	9,348	-
Otros		<u>1,046</u>	<u>(133)</u>	<u>913</u>
Activos por impuestos diferidos a la hoja siguiente	\$	<u>59,434</u>	<u>(12,433)</u>	<u>47,001</u>



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La Administración de la BMV y subsidiarias evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos considerando la existencia de diferencias temporales gravables que se espera se reviertan en el mismo periodo que la reversión esperada de las diferencias temporales deducibles o en periodos posteriores en los que puede aplicarse la pérdida fiscal y cuando exista, en la opinión de la Administración, una alta probabilidad de que habrá utilidades gravables futuras suficientes para la recuperación de dichas diferencias temporales deducibles. Sin embargo, las cantidades de impuestos diferidos activos realizables pudieran reducirse si las utilidades gravables fueran menores.

**(20) Capital contable-**

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable.

**(a) Estructura del capital social-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social autorizado asciende a \$4,582,768 y \$1,541,771 al 1 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 el capital mínimo fijo sin derecho a retiro asciende a \$1,541,771 y está representado por 592,989,004 acciones comunes suscritas de la "Serie A clase I", sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

**(b) Reserva del efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras.**

La reserva de conversión comprende la totalidad de diferencias en cambios que se derivan de la conversión de estados financieros de operaciones de subsidiarias en el extranjero.

**(c) Monto autorizado para recompra de acciones-**

En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2011, se acordó constituir un fondo para la recompra de acciones propias hasta por un importe de \$57,000.

Durante el año 2011, la BMV compró 400,000 acciones, a un precio promedio de \$18.20 pesos por acción, equivalentes al valor de mercado de las acciones al momento de la recompra. El monto del costo de las acciones propias adquiridas recuperado a través de su enajenación, será destinado para la reconstitución del fondo para recompra de acciones.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la BMV recolocó 6,674,800 acciones, a un precio promedio de \$20.02 pesos por acción, generando una utilidad por \$73,779, neta de gastos de recolocación por \$2,507, reconocida en el capital contribuido como una prima en recolocación de acciones recompradas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el precio de cotización de las acciones de la BMV es de \$22.45, \$25.96 y \$15.47 pesos por acción, respectivamente.

**(d) Reserva legal-**

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social.

**(e) Restricciones al capital contable-**

Las acciones son de libre suscripción, de igual valor y confieren a sus titulares iguales derechos y obligaciones dentro de su respectiva serie, las cuales en ningún caso se encontrarán limitadas o restringidas. La sola suscripción y pago de acciones representativas del capital social de la BMV, no da derecho a su titular para operar a través de la BMV.

En ningún momento podrán participar en el capital social, las personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, y las personas que sean propietarias directa o indirectamente del diez por ciento o más del capital de casas de bolsa, instituciones de crédito, instituciones de seguros y fianzas, sociedades de inversión, sociedades operadoras de sociedades de inversión y administradoras de fondos para el retiro.

Ninguna persona física o grupo de personas podrán adquirir directa o indirectamente mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de las acciones representativas del capital social de la BMV, del cinco por ciento y hasta el nueve punto noventa y nueve por ciento del total de dichas acciones, salvo que exista previa autorización del Consejo de Administración y de la Asamblea General de Accionistas de la BMV.

Ninguna persona física o grupo de personas podrán adquirir directa o indirectamente mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de acciones representativas del capital social de la BMV, por más del diez por ciento del total de dichas acciones, salvo que exista autorización expedida por la SHCP.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las reducciones de capital causarán impuesto sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

El capital social fijo sin derecho a retiro no podrá ser inferior al que fije la autoridad competente.

**(f) *Dividendos y otros movimientos de capital-***

El 28 de abril de 2011, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se acordó el decreto de dividendos por \$539,620 correspondientes a 91 centavos por acción, provenientes de las utilidades acumuladas, pagados el 9 de mayo de 2011.

El 26 de abril de 2010, en Asambleas Generales Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, se acordaron los siguientes movimientos:

- a) Amortizar las pérdidas acumuladas con el resultado del ejercicio 2009, por el remanente se aprobó incrementar la reserva legal por un importe de \$21,329 y el remanente traspasarlo a los resultados acumulados.
- b) Incremento del capital social en su parte fija, mediante la capitalización de cuentas de capital contable correspondientes a la prima en emisión de acciones, reserva legal y efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras, manteniendo el número de acciones antes de dicho incremento, correspondientes a la serie "A clase I" ordinarias nominativas y sin expresión de valor nominal.
- c) Disminución del capital social en su parte fija, correspondiente a las acciones serie "A clase I" ordinarias nominativas y sin expresión de valor nominal, por un importe de \$569,269, correspondientes a 96 centavos por acción, mediante el pago en efectivo el 30 de septiembre de 2010.
- d) Posteriormente a la disminución del capital social, se acordó un decreto de dividendos por \$405,215 correspondientes a \$0.68 centavos por acción, provenientes de las utilidades acumuladas, pagados el 4 de mayo de 2010.

**(21) Utilidad por acción-**

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se basó en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios por \$1.36 y \$1.15 pesos, respectivamente, y en un promedio ponderado de 592,989 (miles) de acciones ordinarias en circulación, durante 2011 y 2010. La BMV no tiene acciones ordinarias con potencial de efectos dilutivos.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(22) Administración de riesgos financieros (no auditado)-**

La BMV se encuentra expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito  
Riesgo de mercado  
Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición de la BMV a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos para la medición y administración de riesgos, así como la administración de su capital. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas sobre dichos riesgos.

*Marco de administración de riesgos*

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de administración de riesgos de la BMV. Se han establecido Comités de Administración de Riesgos en sus entidades subsidiarias que actúan como contrapartes centrales del mercado de capitales y de derivados, las cuales son responsables del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos y de emitir reportes periódicos.

Las políticas de administración de riesgos de la BMV se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta, establecer los límites y controles apropiados, y monitorear el apego al cumplimiento de dichos riesgos y límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades de la BMV. La BMV mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

*Riesgo operativo*

El riesgo operativo es el riesgo de obtener una pérdida directa o indirecta derivada de diferentes causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la BMV, y de factores externos distintos a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como son los derivados de requerimientos legales y normativos y normas generalmente aceptadas de gobierno corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de la BMV.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La política de la BMV es administrar el riesgo operativo a fin de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y evitar un daño reputacional.

Las cámaras de compensación (Asigna y la CCV) en su operación incluyen una red de seguridad, la cual garantiza el cumplimiento de las operaciones procesadas por las mismas. Los recursos para el pago de los incumplimientos serán dispuestos de la cuenta de inversión en valores de terceros en el orden la siguiente página.

- Fondos de riesgo administrados por las cámaras
- Fondos de Mutualidad
- Patrimonio de las cámaras de compensación y liquidación.

La responsabilidad del desarrollo e implementación de controles para cubrir el riesgo operativo, se asigna a la alta administración de cada unidad de negocios. Esta responsabilidad está enfocada al desarrollo de políticas para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Segregación apropiada de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones.
- Conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos normativos y legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Evaluación periódica de los riesgos operativos que se enfrentan, y la suficiencia de los controles y procedimientos para atender los riesgos identificados.
- Requerimientos de informe de pérdidas de operación y medidas correctivas propuestas.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional
- Normas de ética y negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo contratación de seguros cuando sea eficaz.

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito representa la posibilidad de pérdida financiera si una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las inversiones en valores y las cuentas por cobrar.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

En el caso de las inversiones, la BMV limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en valores líquidos y sólo con contrapartes que tienen una calificación crediticia de AAA+ y adquiriendo hasta un monto máximo de 30% del total de las inversiones, en instrumentos de capital. La administración monitorea constantemente las calificaciones crediticias para reaccionar oportunamente en caso de una baja de calificación en los títulos de su portafolio.

*Riesgo de mercado.*- es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés y precios de instrumentos de capital puedan afectar los ingresos de la BMV o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se busca la optimización de los rendimientos.

*Riesgo cambiario.*- la BMV está expuesta a riesgo cambiario por las ventas, gastos operativos y deuda principalmente a largo plazo denominados en una moneda distinta a su moneda funcional. Las monedas extranjeras en que dichas transacciones están denominadas principalmente son dólar estadounidense (USD) y real brasileño (real).

Respecto a los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, la BMV se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable para cubrir cualquier eventualidad en el mercado que pudiera representar una pérdida significativa.

*Administración del capital*

La BMV mantiene un adecuado índice de capital para satisfacer las necesidades de su operación e inversión en proyectos estratégicos y mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración óptima del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidades, así como los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación de la BMV.

**(23) Ingresos y gastos bursátiles-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y gastos bursátiles se analizan como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Ingresos bursátiles:		
Comisiones por operatividad	\$ 641,445	577,823
Cuotas de emisoras	412,450	357,953
Venta de información	216,741	204,352
Compensación y liquidación	259,332	230,446
Servicios de tecnología de información	71,002	56,264
Servicios de personal	65,270	63,902
Cuotas de miembros	31,090	29,171
Uso de infraestructura	<u>23,905</u>	<u>20,718</u>
	\$ 1,721,235	1,540,629
	=====	=====
Gastos bursátiles:		
Gastos de personal	\$ 552,997	481,787
Honorarios profesionales	75,921	96,166
Mantenimiento de equipo de cómputo	106,920	79,498
Renta y mantenimiento del inmueble	45,038	37,510
Servicios para compensación y liquidación	46,513	36,000
Depreciación y amortización	23,248	35,935
Mejoras y adaptaciones de sistemas	15,813	51,622
Eventos y gastos de viaje	12,074	10,831
Comunicaciones	18,634	20,285
Cuotas a la Comisión	16,773	16,766
Información	10,560	12,662
Otros	<u>59,114</u>	<u>48,737</u>
	\$ 983,605	927,799
	=====	=====

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(24) Ingresos y costos financieros-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y costos financieros se analizan como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos financieros:</u>			
Intereses por equivalentes de efectivo	\$	57,666	70,438
Intereses por activos financieros		39,095	41,075
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores		3,085	-
Utilidad en cambios		<u>12,481</u>	<u>-</u>
		<u>112,327</u>	<u>111,513</u>
<u>Costos financieros:</u>			
Intereses a cargo		2,858	4,970
Cambio en el valor razonable de los activos financieros		-	6,243
Pérdida en cambios		<u>-</u>	<u>3,695</u>
		<u>2,858</u>	<u>14,908</u>
Ingresos financieros, neto	\$	<u>109,469</u>	<u>96,605</u>

**(25) Segmentos operativos-**

La BMV cuenta con cuatro segmentos operativos para reporte, los cuales constituyen sus unidades de negocio. Las unidades de negocio ofrecen diferentes servicios, y se administran de manera separada dado que requieren de diferentes estrategias y tecnología. La administración revisa por lo menos trimestralmente los informes preparados por cada unidad de negocio. A continuación se describen las principales operaciones de cada uno de los segmentos operativos.

Bursátil – Bolsa de Valores para entidades registradas de conformidad con la LMV. El segmento de negocio es operado por la BMV.

Derivados financieros – Bolsa de contratos de futuros y opciones, provee instalaciones y demás servicios para facilitar tales transacciones. Este segmento de negocio es operado por MexDer.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Compensación y liquidación – Cámaras de compensación de los mercados de Capitales y Derivados, operadas por la CCV y Asigna, respectivamente.

Corretaje – Servicios de corretaje financiero con títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV). Este segmento de negocio es operado por SIF ICAP, S. A. de C. V. (SIF ICAP).

Existen varias actividades operativas en donde interactúan los diferentes segmentos operativos. Dicha interacción incluye principalmente transferencias de adquisiciones de equipo y servicios compartidos de personal. Los precios entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Las utilidades de cada segmento se utilizan para medir el desempeño ya que la administración considera que dicha información es la más adecuada para la evaluación de los resultados de los segmentos, en comparación con otras entidades que operan en los mismos negocios que la BMV. A continuación se incluye información relativa a los resultados de los segmentos operativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2011

<u>Ingresos bursátiles e inmobiliarios</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Corretaje</u>	<u>Compensación y liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Inter-segmentos</u>	<u>Neto</u>
Comisiones por operatividad	\$ 199,971	119,065	323,162	-	-	642,198	(753)	641,445
Cuotas de emisoras	412,450	-	-	-	-	412,450	-	412,450
Venta de información	141,897	9,053	3,118	-	69,236	223,304	(6,563)	216,741
Servicios de personal	-	-	-	-	407,655	407,655	(342,385)	65,270
Servicios de tecnología de información	-	-	-	-	329,670	329,670	(258,668)	71,002
Cuotas de miembros y uso de infraestructura	54,995	-	-	-	-	54,995	-	54,995
Compensación y Liquidación	-	-	-	259,332	-	259,332	-	259,332
Mantenimiento y rentas de inmueble	-	-	-	-	27,932	27,932	(9,354)	18,578
	<u>\$ 809,313</u>	<u>128,118</u>	<u>326,280</u>	<u>259,332</u>	<u>834,493</u>	<u>2,357,536</u>	<u>(617,723)</u>	<u>1,739,813</u>
<u>Ingresos</u>								
<u>Ingresos por segmento, neto:</u>								
Locales	\$ 749,551	128,118	201,087	258,494	215,350	1,552,600		
Extranjeros	59,762	-	125,193	838	1,420	187,213		
	<u>\$ 809,313</u>	<u>128,118</u>	<u>326,280</u>	<u>259,332</u>	<u>216,770</u>	<u>1,739,813</u>		
<u>Utilidad de operación</u>	<u>\$ 410,161</u>	<u>44,235</u>	<u>128,986</u>	<u>156,915</u>	<u>51,061</u>	<u>791,358</u>		

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**2010**

<b>Ingresos bursátiles e inmobiliarios</b>	<b>Bursátil</b>	<b>Derivados financieros</b>	<b>Correaje</b>	<b>Compensación y liquidación</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>	<b>Inter-segmentos</b>	<b>Neto</b>
Comisiones por operatividad	\$ 190,557	104,645	282,621	-	-	577,823	-	577,823
Cuotas de emisoras	357,953	-	-	-	-	357,953	-	357,953
Venta de información	133,391	8,501	3,039	-	61,654	206,585	(2,233)	204,352
Servicios de personal	-	-	-	-	388,186	388,186	(324,284)	63,902
Servicios de tecnología de información	-	-	-	-	271,875	271,875	(215,611)	56,264
Cuotas de miembros y uso de infraestructura	49,889	-	-	-	-	49,889	-	49,889
Compensación y Liquidación	-	-	-	230,446	-	230,446	-	230,446
Mantenimiento y rentas de inmueble	-	-	-	-	27,217	27,217	(9,282)	17,935
	\$ 731,790	113,146	285,660	230,446	748,932	2,109,974	(551,410)	1,558,564
<b>Ingresos</b>								
<b>Ingresos por segmento, neto:</b>								
Locales	\$ 671,841	107,466	186,978	229,579	196,283	1,392,147		
Extranjeros	59,949	5,680	98,682	867	1,239	166,417		
	\$ 731,790	113,146	285,660	230,446	197,522	1,558,564		
<b>Utilidad de operación</b>	\$ 320,505	33,142	91,985	132,169	37,272	615,073		

La adquisición de propiedad, mobiliario y equipo y su gasto anual por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificada por segmento de negocio se analiza a continuación:

<b>2011</b>	<b>Bursátil</b>	<b>Derivados financieros</b>	<b>Correaje</b>	<b>Compensación y liquidación</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Inmuebles	\$ 5,760	-	-	-	-	5,760
Equipo de cómputo	106	-	3,036	-	1,838	4,980
Equipo de transporte	1,993	-	831	589	905	4,318
Mobiliario y equipo	497	47	168	-	280	992
	\$ 8,356	47	4,035	589	3,023	16,050
Gasto por depreciación	\$ 15,761	740	3,222	353	3,172	23,248

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>2010</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Corretaje</u>	<u>Compensación y liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Inmuebles	\$ 4,314	-	-	-	-	4,314
Equipo de cómputo	254	-	4,100	-	830	5,184
Equipo de transporte	3,116	897	4,258	-	-	8,271
Mobiliario y equipo	<u>787</u>	<u>8</u>	<u>1,052</u>	<u>-</u>	<u>3,331</u>	<u>5,178</u>
	\$ <u>8,471</u>	<u>905</u>	<u>9,410</u>	<u>-</u>	<u>4,161</u>	<u>22,947</u>
Gasto por depreciación	\$ <u>28,936</u>	<u>1,236</u>	<u>1,091</u>	<u>589</u>	<u>648</u>	<u>32,500</u>

El incremento por inversión en activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificada por segmento de negocio se analiza a continuación:

<u>2011</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Compensación y liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Desarrollo del MCN	\$ 91,020	-	-	-	91,020
Desarrollo de CME	-	18,083	-	-	18,083
Licencias para uso de software	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,618</u>	<u>1,762</u>	<u>13,380</u>
	\$ <u>91,020</u>	<u>18,083</u>	<u>11,618</u>	<u>1,762</u>	<u>122,483</u>
<u>2010</u>					
Desarrollo del MCN	\$ 65,971	-	-	-	65,971
Desarrollo de CME	<u>-</u>	<u>5,830</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,830</u>
	\$ <u>65,971</u>	<u>5,830</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,801</u>

La información relativa al total de activos por segmento de negocio, se muestra a continuación:

	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Corretaje</u>	<u>Compensación y Liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>2011</b> <sup>(1)</sup>	\$ <u>4,561,339</u>	<u>260,795</u>	<u>316,376</u>	<u>667,704</u>	<u>413,299</u>	<u>6,219,513</u>
<b>2010</b> <sup>(1)</sup>	\$ <u>4,440,698</u>	<u>244,986</u>	<u>307,164</u>	<u>583,507</u>	<u>388,353</u>	<u>5,964,708</u>
<b>2010</b> <sup>(2)</sup>	\$ <u>4,799,055</u>	<u>202,886</u>	<u>261,510</u>	<u>498,362</u>	<u>339,643</u>	<u>6,101,456</u>

(1) Cifras al 31 de diciembre

(2) Cifras al 1 de enero

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**(26) Compromisos y pasivos contingentes-*****Compromisos y obligación de pago***

La derivada del contrato de opción de compra-venta con los accionistas del Indeval, por lo referente a la obligación de pago del valor de mercado del Indeval exigible al momento que se modifique la LMV para permitir a la BMV ser accionista mayoritario del Indeval (ver nota 10).

Indeval tiene firmados contratos con custodios del extranjero, quienes facturan sus servicios en moneda extranjera (principalmente dólares y euros), en función al volumen de la custodia así como de las transferencias de valores. En contraprestación, dentro de las tarifas por prestación de servicios, Indeval factura este servicio a sus clientes considerando un margen de utilidad.

Como parte de las actividades de Indeval, se requiere que esta mantenga cuentas abiertas a su nombre en depósitos centrales de valores europeos (como Clearstream y Euroclear), para el depósito de valores propiedad de algunos clientes de Indeval que así lo solicitan. Derivado de lo anterior, el Indeval tiene cuentas de efectivo con dichos depósitos del exterior, principalmente para recibir los pagos de amortizaciones e intereses provenientes de los valores. Clearstream y Euroclear pueden aplicar un procedimiento denominado “Reversal” (Proceso de reverso) en el pago de amortizaciones e intereses, lo que implica que reviertan los créditos que realizan éstos en las cuentas de efectivo de Indeval, sin existir una justificación sustentada por los depósitos centrales. Regularmente el procedimiento es ocasionado por error del agente financiero del emisor, al no acreditar el efectivo en tiempo y forma. En estas circunstancias, Indeval debe a su vez solicitar a sus depositantes en México, a quienes pagó las amortizaciones o intereses que fueron objeto total o parcial de un “reversal”, la devolución de los importes correspondientes. Aunque a la fecha, en los eventuales casos sucedidos, Indeval ha recuperado de sus depositantes los montos reclamados, no existe garantía o certeza de que así ocurra en el futuro.

***Juicios y litigios-***

La BMV y subsidiarias se encuentran involucradas en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración, se espera que no tengan un efecto importante en su situación financiera, ni en los resultados futuros de sus operaciones.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

***Otras contingencias-***

La BMV tiene registrado un pasivo por aquellas contingencias fiscales y legales provenientes de su subsidiaria en Brasil y que a su vez provienen de Risk Office; dichas contingencias son probables de materializarse; sin embargo existe un acuerdo de reembolso por parte de los ex-accionistas de Risk Office (ver nota 28).

***Contingencias fiscales-***

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones

**(27) Arrendamientos operativos—**

***(a) Arrendamientos como arrendatario***

Los compromisos de pagos futuros por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación son como se muestra a continuación:

	<u>Miles de dólares</u>		
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Menores a un año	3,685	4,178	4,998
Entre uno y cuatro años	4,045	3,033	8,139
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

La BMV renta equipo de cómputo bajo el esquema de arrendamiento operativo. Normalmente, los arrendamientos son por un periodo inicial de 1 a 4 años, con opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por rentas generalmente se incrementan anualmente para reflejar los precios de las rentas en el mercado.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconocieron las cantidades de \$10,560 y \$12,662, respectivamente, como gasto en resultados respecto de arrendamientos operativos.

Se determinó que sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del equipo de cómputo le pertenecen al arrendador, por renovarse el equipo utilizado en un periodo menor a su vida útil y destinando el arrendador este equipo para otras operaciones. En consecuencia, la BMV determinó que los arrendamientos son operativos.

**(b) Arrendamientos como arrendador**

La BMV arrienda parte de su inversión inmobiliaria bajo contratos que son renovables anualmente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconocieron las cantidades de \$18,578 y \$17,935, respectivamente, como ingreso en resultados respecto de arrendamientos operativos.

**(28) Operación discontinuada-**

Durante 2011, la BMV ha sostenido negociaciones con terceros interesados, el objeto de vender su subsidiaria Valmer Brasil a los accionistas tenedores de la participación no controladora. La administración está comprometida con un plan para vender dicha subsidiaria durante 2012, y por lo tanto los activos y pasivos de Valmer Brasil al 31 de diciembre de 2011, se presentan en el rubro de "Activos clasificados como mantenidos para la venta" y "Pasivos clasificados como mantenidos para la venta", respectivamente, en el estado de situación financiera consolidado. Como consecuencia del plan de venta de dicha subsidiaria, por ser las operaciones realizadas en Brasil se consideran operaciones discontinuadas; los ingresos y costos provenientes de Valmer Brasil, se presentan en los estados consolidados de utilidad integral en el rubro de "utilidad de operación discontinuada, neta de impuestos" por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos clasificados como mantenidos para su venta, se presentan en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

**Activos**

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	7,758
Cuentas por cobrar		18,159
Pagos anticipados		601
Crédito mercantil		125,177
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		4,955
Activos intangibles, neto		4,805
Impuesto a la utilidad diferido		26,567
Otros activos		<u>12,815</u>
	\$	<u>200,837</u>

**Pasivos**

Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	\$	16,960
Proveedores y otras cuentas por pagar		<u>88,934</u>
	\$	<u>105,894</u>

Los ingresos y gastos por operaciones discontinuadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

<b><u>Ingresos (gastos)</u></b>		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Ingresos bursátiles	\$	163,980	148,139
Gastos bursátiles		(158,608)	(126,140)
Costos financieros, neto		(4,164)	(18,580)
Impuestos a la utilidad		<u>3,329</u>	<u>(1,026)</u>
	\$	<u>4,537</u>	<u>2,393</u>

**(29) Proceso de transición a IFRS-**

Como se menciona en la nota 3, estos son los primeros estados financieros consolidados de la BMV preparados de conformidad con las IFRS.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las políticas contables que se indican en la nota 4 se han aplicado en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, en la información comparativa que se presenta en estos estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación del estado de situación financiera consolidado inicial según IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

En la preparación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y del estado de situación financiera consolidado inicial según IFRS, la BMV ha ajustado los montos reportados previamente en estados financieros consolidados preparados de conformidad con las NIF mexicanas. En las siguientes cuadros se explica la forma en que la transición de NIF mexicanas a IFRS ha afectado la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados de la BMV.

La BMV no ha preparado estados financieros consolidados conforme a NIF mexicanas por ningún periodo posterior al 31 de diciembre de 2010.

Estado de Situación Financiera	Explicación	1 de enero de 2010			31 de diciembre de 2010		
		NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS	NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS
<b>Activo</b>							
Activos circulantes		\$ 2,685,631	-	2,685,631	2,488,011	-	2,488,011
Pago de derechos económicos futuros del Indeval		1,443,361	-	1,443,361	1,443,361	-	1,443,361
Crédito mercantil		1,305,944	-	1,305,944	1,309,097	-	1,309,097
Activos fijos		492,368	-	492,368	477,863	-	477,863
Activos intangibles		45,144	-	45,144	109,778	-	109,778
Otros activos	(1)	<u>126,852</u>	<u>2,156</u>	<u>129,008</u>	<u>136,659</u>	<u>(61)</u>	<u>136,598</u>
		\$ <u>6,099,300</u>	<u>2,156</u>	<u>6,101,456</u>	<u>5,964,769</u>	<u>(61)</u>	<u>5,964,708</u>
<b>Pasivo</b>							
Total del pasivo	(2)	\$ 309,322	932	310,254	355,104	(56)	355,048
<b>Capital contable</b>							
Capital social fijo		1,541,771	-	1,541,771	4,582,768	-	4,582,768
Prima en emisión de acciones		3,508,588	-	3,508,588	-	-	-
Prima en recolocación de acciones recompradas					73,779	-	73,779
Reserva legal	(3)	115,648	(92,263)	23,385	44,714	-	44,714
Resultados acumulados	(1), (2), (3) y (4)	426,586	91,710	518,296	56,476	(9,968)	46,508
Resultado del ejercicio		-	-	-	620,682	(754)	619,928
Otras cuentas de capital	(1) y (4)	9,415	1,177	11,192	944	10,771	11,715
Participación no controladora	(4)	<u>187,970</u>	<u>-</u>	<u>187,970</u>	<u>230,302</u>	<u>(54)</u>	<u>230,248</u>
		\$ <u>6,099,300</u>	<u>2,156</u>	<u>6,101,456</u>	<u>5,964,769</u>	<u>(61)</u>	<u>5,964,708</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Reconciliación de la utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

<b>Estado de Utilidad Integral</b>	<b>Explicación</b>	<b>NIF mexicanas</b>	<b>Efecto de transición</b>	<b>IFRS (*)</b>
<b>Operaciones continuas</b>				
Total de ingresos	(1)	\$ 1,573,223	(1,125)	1,572,098
Gastos de bursátiles, inmobiliarios y otros gastos	(1)	(957,342)	317	(957,025)
<b>Utilidad de actividades de operación</b>		615,881	(808)	615,073
Ingresos financieros, neto		96,605	-	96,605
Participación en los resultados de compañías afiliadas y asociadas		8,707	-	8,707
Flujos devengados del Indeval		117,764	-	117,764
Gasto por impuesto a la utilidad corriente y diferido, neto		(160,034)	-	(160,034)
Utilidad por operaciones continuas del ejercicio		678,923	(808)	678,115
Utilidad por operaciones discontinuadas		2,393	-	2,393
Utilidad del ejercicio		681,316	(808)	680,508
Participación no controladora	(5)	(60,634)	54	(60,580)
		\$ 620,682	(754)	619,928

(\*) Cifras bajo IFRS antes de reclasificaciones originadas por la partida discontinuada (ver nota 28).

**Conceptos de ajustes por adopción de IFRS**

- (1) Ajuste a las obligaciones laborales por la aplicación de la NIC 19, neto de impuestos a la utilidad diferidos, contra resultados acumulados y resultados del ejercicio.
- (2) Ajuste por reconocimiento de los préstamos por pagar a valor razonable, contra resultados acumulados.
- (3) Ajuste por cancelación de la actualización por inflación de la reserva legal, contra resultados acumulados.
- (4) Ajuste por conversión de moneda extranjera, contra resultados acumulados.
- (5) Cambio en la participación no controladora.

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL  
DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre de 2011 conforme a las  
Normas Internacionales de Información  
Financiera**

**(Con el Informe de los Auditores  
Independientes)**

## **Informe de los Auditores Independientes**

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de  
S. D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de S. D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Indeval) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados de utilidad integral, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### ***Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros***

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de los riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Indeval. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

(Continúa)

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de S. D. Ineval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2011, así como su utilidad integral y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

Rúbrica

Alejandro De Alba Mora  
14 de febrero de 2012  
México, D. F.

**S. D. INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA  
EL DEPOSITO DE VALORES, S. A DE C. V.**

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
<b>Activos:</b>				
<b>Activos circulantes:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 198,928	206,638	266,251
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	7	147,050	110,522	-
Cuentas por cobrar, neto	8 y 18	41,889	38,102	28,880
Pagos anticipados		894	1,097	2,904
<b>Total del activo circulante</b>		<u>388,761</u>	<u>356,359</u>	<u>298,035</u>
<b>Activos no circulantes:</b>				
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	10	52,340	54,678	55,242
Inversiones permanentes en acciones	9 y 21	2,697	2,697	2,697
Otros activos, neto		147	147	147
<b>Total del activo no circulante</b>		<u>55,184</u>	<u>57,522</u>	<u>58,086</u>
<b>Total del activo</b>		<u>\$ 443,945</u>	<u>413,881</u>	<u>356,121</u>
<b>Pasivos:</b>				
<b>Pasivo circulante:</b>				
Cuentas por pagar	11	\$ 26,976	27,630	21,177
Impuesto sobre la renta por pagar		7,947	11,885	5,291
<b>Total del pasivo circulante</b>		<u>34,923</u>	<u>39,515</u>	<u>26,468</u>
<b>Pasivo no circulante:</b>				
Impuesto sobre la renta diferido	12	6,922	7,228	6,154
<b>Total del pasivo</b>		<u>41,845</u>	<u>46,743</u>	<u>32,622</u>
<b>Capital contable:</b>				
Capital social	13 y 21	11,006	11,006	11,006
Prima en emisión de acciones	21	16,638	16,638	16,638
Prima por emisión de derechos de fiduciarios de asociada	21	1,913	1,913	1,913
Reserva legal	13 y 21	17,985	17,985	17,985
Resultados acumulados	13 y 21	211,356	196,007	184,769
Utilidad del ejercicio		143,202	123,589	91,188
<b>Total del capital contable</b>		<u>402,100</u>	<u>367,138</u>	<u>323,499</u>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<u>\$ 443,945</u>	<u>413,881</u>	<u>356,121</u>

Los estados de situación financiera se deben leer junto con las notas a los estados financieros que se presentan de la página 1 a la 38, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**S. D. INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA  
EL DEPÓSITO DE VALORES, S. A DE C. V.**

Estados de Utilidad Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Operaciones continuas:</b>			
Comisiones por operación	15 y 18	\$ 321,976	286,369
Otros ingresos de operación	15, 18 y 19	<u>67,182</u>	<u>55,475</u>
Total de ingresos		<u>389,158</u>	<u>341,844</u>
Gastos generales y de administración	18 y 19	(202,797)	(181,691)
Otros gastos		<u>(678)</u>	<u>(731)</u>
Total de gastos		<u>(203,475)</u>	<u>(182,422)</u>
<b>Utilidad de actividades de operación</b>		<u>185,683</u>	<u>159,422</u>
Ingresos financieros	16	15,039	13,747
Costos financieros	16	<u>(1,701)</u>	<u>(1,995)</u>
Ingresos financieros, neto		<u>13,338</u>	<u>11,752</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b>		199,021	171,174
Gasto por impuesto a la utilidad corriente y diferido, neto	12	<u>(55,819)</u>	<u>(47,585)</u>
<b>Total de utilidad integral del ejercicio</b>		<u>\$ 143,202</u>	<u>123,589</u>
<b>Utilidad por acción:</b>			
Utilidad básica y dividida por acción		<u>\$ 3,493</u>	<u>3,014</u>
Número de acciones promedio		<u>41</u>	<u>41</u>

Los estados de utilidad integral se deben leer junto con las notas a los estados financieros que se presentan de la página 1 a la 38, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

S. D. INDEVAL, INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S. A DE C. V.

Estados de Cambios en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

Nota	Capital social	Prima en emisión de acciones	Prima por emisión de derechos fiduciarios de asociada	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total del capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 11,006	16,638	1,913	17,985	184,769	91,188	323,499
<b>Utilidad integral del ejercicio:</b>							
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	123,589	123,589
<b>Transacciones con accionistas, registradas directamente en el capital contable:</b>							
Traspaso de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-	-	91,188	(91,188)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(79,950)	-	(79,950)
	-	-	-	-	11,238	(91,188)	(79,950)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	11,006	16,638	1,913	17,985	196,007	123,589	367,138
<b>Utilidad integral del ejercicio:</b>							
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	143,202	143,202
<b>Transacciones con accionistas, registradas directamente en el capital contable:</b>							
Traspaso de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-	-	123,589	(123,589)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(108,240)	-	(108,240)
	-	-	-	-	15,349	(123,589)	(108,240)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 11,006	16,638	1,913	17,985	211,356	143,202	402,100

Los estados de cambios en el capital contable se deben leer junto con las notas a los estados financieros que se presentan de la página 1 a la 38, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S. A. DE C. V.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		\$ 143,202	123,589
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	10	3,498	3,837
Utilidad en venta de mobiliario y equipo		(481)	(405)
Gasto por impuesto a la utilidad	12	<u>55,819</u>	<u>47,585</u>
		<u>202,038</u>	<u>174,606</u>
Cambios en el capital de trabajo y provisiones:			
Cambio en cuentas por cobrar		(3,787)	(9,222)
Cambio en cuentas por pagar y proveedores		(654)	6,455
Cambio en pagos anticipados		<u>203</u>	<u>1,807</u>
		(4,238)	(960)
Flujos de efectivo utilizados en el pago de impuestos a la utilidad		<u>(60,063)</u>	<u>(39,919)</u>
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>		<u>137,737</u>	<u>133,727</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>			
Incremento en activos financieros designados a valor razonable con cambio en resultados		(36,528)	(110,522)
Adquisiciones de mobiliario y equipo, neto	10	(1,430)	(3,655)
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte	10	<u>751</u>	<u>787</u>
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>		(37,207)	(113,390)
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento por pagos de dividendos</b>	13	<u>(108,240)</u>	<u>(79,950)</u>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		(7,710)	(59,613)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>206,638</u>	<u>266,251</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>		<u>\$ 198,928</u>	<u>206,638</u>

Los estados de flujos de efectivo se deben leer junto con las notas a los estados financieros que se presentan de la página 1 a la 38, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012, y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Miles de pesos mexicanos)

**(1) Información general de la entidad que reporta y operaciones sobresalientes-**

Actividad –

S. D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V. (Indeval) actúa como institución para el depósito y custodia de valores registrados en el Registro Nacional de Valores (RNV) y provee servicios de administración de valores relativos a la compensación y liquidación de valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), estableciendo las medidas necesarias para que las operaciones bursátiles cumplan con las disposiciones aplicables promoviendo el desarrollo ordenado del mercado de valores en México. El Indeval se encuentra domiciliado en México y opera desde sus instalaciones ubicadas en avenida Paseo de la Reforma 255 en la colonia Cuauhtémoc de la Ciudad de México, Distrito Federal.

Indeval no tiene empleados, por lo que no está sujeto a obligaciones laborales. Los servicios de operación y administración que requiere le son proporcionados por Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S. A. de C. V. (Corporativo), compañía asociada, a cambio de un honorario (nota 18).

Operaciones sobresalientes –

**2011**

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2011 se acordó el pago de un dividendo por un importe de \$108,240 equivalente a \$2,640 por cada una de las 41 acciones en circulación a dicha fecha (nota 13). Los dividendos correspondientes a 40 acciones y una acción, fueron pagados a Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. (la BMV) y a Banco de México, respectivamente.

**2010**

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010 se acordó el pago de un dividendo por un importe de \$79,950 equivalente a \$1,950 por cada una de las 41 acciones en circulación a dicha fecha (nota 13). Los dividendos correspondientes a 40 acciones y una acción, fueron pagados a Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. (la BMV) y a Banco de México, respectivamente.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(2) Bases de preparación-**

Los estados financieros adjuntos se prepararon con fundamento en la LMV y de acuerdo con la resolución de la Comisión, publicada el 16 de marzo de 2011 que modificó las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones para el depósito de valores instituyendo la presentación de su información financiera con base en alguna de las siguientes dos opciones: Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) o Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés). Mediante autorización de su Consejo de Administración Indeval optó por adoptar a partir del 1 de enero de 2011 como base de preparación de su información financiera las IFRS, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), por lo que los estados financieros adjuntos que se presentan se prepararon de acuerdo con las IFRS considerando los lineamientos de la IFRS 1 *“Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”*.

Derivado de lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 que se prepararon originalmente bajo NIF incluyendo reglas particulares de presentación y revelación prescritas por la Comisión, se reformularon con base en las IFRS para su adecuada comparabilidad con las cifras al 31 de diciembre de 2011.

La Comisión tiene a su cargo la inspección y vigilancia del Indeval y realiza la revisión de su información financiera.

En la nota 21 se explican los efectos en la información financiera del Indeval, resultantes del cambio en la aplicación de las NIF a las IFRS.

El 14 de febrero de 2012, el Director General, y el Director de Administración autorizaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos del Indeval, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**a) Base de medición**

Los estados financieros bajo IFRS se prepararon sobre la base de costo histórico, con excepción de los activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados que se miden a valor razonable.

**b) Moneda funcional y de informe**

Los estados financieros adjuntos se presentan en miles de pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), moneda funcional y de informe del Indeval.

**c) Empleo de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las IFRS requiere que la administración efectúe estimaciones y juicios que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y juicios.

La administración revisa de manera continua sus estimaciones y juicios. Los cambios derivados de las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo que ocurren.

En las notas a los estados financieros que se describen a continuación, se incluye la información sobre estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros.

Nota 4 – determinación de valores razonables

Nota 10 – vidas útiles de inmuebles, mobiliario y equipo

Nota 12 – impuesto a la utilidad diferido

En la nota 17 se incluye información sobre las estimaciones de la administración respecto a la materialización futura de compromisos y contingencias.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(3) Principales políticas contables-**

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente en los estados financieros bajo IFRS que se presentan por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

**(a) *Inversión permanente en acciones-***

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales Indeval ejerce influencia significativa, sin tener el control sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando Indeval posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

La inversión en asociada no se reconoce por el método de participación debido a que tanto el Indeval y su asociada son subsidiarias de la BMV, la cual presenta sus estados financieros consolidados, por lo que se registra a su costo. La inversión en acciones donde no se tiene control ni se ejerce influencia significativa, se reconoce a su costo.

**(b) *Instrumentos financieros-***

**Instrumentos financieros no derivados**

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en títulos de capital y de deuda, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Indeval reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los demás activos financieros (incluyendo los activos designados a valor razonable a través de resultados) se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la cual Indeval se convierte en integrante de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Indeval elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o conservada por parte del Indeval se reconoce como un activo o pasivo por separado.

Los activos y pasivos financieros se presentan netos en el estado de situación financiera sólo si Indeval tiene el derecho legal de compensarlos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

*Activos financieros designados a valor razonable a través de resultados.-* un activo financiero se presenta a su valor razonable a través de resultados si está clasificado como conservado con fines de negociación o si se designa como tal en su reconocimiento inicial. Los activos financieros se designan a su valor razonable a través de resultados si Indeval administra dichas inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en su valor razonable y de acuerdo con su política de inversión o de administración de riesgos. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a la transacción se reconocen en resultados conforme se incurren. Los activos financieros a valor razonable a través de resultados se valúan a su valor razonable, con base a precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas, reconociendo en resultados los cambios en el valor razonable.

*Cuentas por cobrar.-* son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, siendo sujetos a la evaluación de pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

*Efectivo y equivalentes de efectivo.*- comprende los saldos de efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, las cuales no están sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor razonable y son utilizados principalmente en la gestión de los compromisos a corto plazo.

Indeval cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: proveedores y cuentas por pagar.

Dichos pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Indeval elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

**Capital social**

*Acciones ordinarias.*- las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable. Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del capital contable, neto de efectos de impuestos.

**(c) Propiedad, mobiliario y equipo-**

**Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo se valúan a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro. Indeval optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor neto en libros a dicha fecha bajo las NIF mexicanas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del equipo correspondiente se capitalizan como parte del mismo.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Cuando los componentes de una partida de propiedad, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta con el valor en libros del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio.

**Costos subsecuentes**

El costo de reemplazo de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se reconoce como valor en libros de la misma, si es probable que existan futuros beneficios económicos y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de mantenimiento de inmuebles, mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

**Depreciación**

La depreciación se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya.

La depreciación de propiedad, mobiliario y equipo se reconoce en resultados usando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada de cada componente del activo, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. A continuación se indican las vidas útiles estimadas por la administración para cada tipo de activo:

Inmuebles (excluyendo terreno)	23 y 50 años
Equipo de cómputo	2 y 3 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de transporte	2 y 3 años

El método de depreciación y la determinación de las vidas útiles se revisan al cierre de cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(d) Deterioro-**

***Activos financieros no derivados.***- Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluyendo valores de capital) se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. Adicionalmente, en el caso de una inversión en títulos de capital, una reducción significativa o prolongada en su valor razonable por abajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

Todas las cuentas por cobrar se evalúan para un posible deterioro específico.

***Activos no financieros.***- el valor en libros de los activos no financieros de Indeval, distintos a activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Los activos corporativos de Indeval no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece dicho activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

**(e) Provisiones-**

Se reconoce una provisión cuando como consecuencia de un evento pasado, Indeval tiene una obligación legal o asumida presente que se pueda estimar de manera confiable, y es probable que requiera una salida de beneficios económicos para liquidar esa obligación. Las provisiones se determinan considerando los flujos futuros de efectivo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos del pasivo. El efecto del descuento por el paso del tiempo se reconoce como costo financiero.

**(f) Reconocimiento de ingresos operativos-**

Las comisiones por operación corresponden a los servicios de depósito, custodia, administración, transferencia, compensación y liquidación, que se reconocen en resultados una vez que los clientes reciben dichos servicios.

Los otros ingresos relacionados a servicios de operación corresponden principalmente al uso de la infraestructura tecnológica que la Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. (CCV) utiliza para el desarrollo de su operación, estos ingresos son reconocidos en resultados conforme el servicio se presta.

Los ingresos por arrendamiento de la propiedad se reconocen en resultados a través del método lineal durante el periodo de arrendamiento.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(g) Ingresos y costos financieros-**

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados a través de resultados, premios por reportos, y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden efecto del descuento por el paso del tiempo sobre provisiones, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

**(h) Impuesto sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)-**

El impuesto a la utilidad causado y diferido se reconoce en resultados, en tanto no provengan de partidas reconocidas directamente en el patrimonio o el resultado integral.

El ISR y el IETU a cargo del ejercicio se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para Indeval, aplicando las tasas de impuestos promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

El impuesto a la utilidad diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. No se reconocen impuestos diferidos por las inversiones en subsidiarias en la medida en que es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

Los impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que hayan sido sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad tributable, o sobre diferentes entidades tributarias, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar, créditos fiscales y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos Indeval considera el impacto de las posiciones fiscales y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. Indeval considera que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que Indeval cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

**(i) Utilidad o pérdida por acción-**

Indeval presenta información sobre la utilidad o pérdida por acción básica correspondiente a sus acciones ordinarias. Dicha utilidad o pérdida básica se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de Indeval entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por las acciones propias que se poseen.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(j) Cuentas de orden-**

Indeval tiene en custodia valores y metales amonedados recibidos de clientes, los cuales se valúan de acuerdo con la última cotización de mercado proporcionada por un proveedor de precios independiente en el caso de valores y por Banco de México en el caso de los metales amonedados, excepto los denominados en moneda extranjera, los cuales se presentan a su valor nominal convertidos a moneda nacional.

**(k) Pronunciamiento normativos emitidos recientemente-**

Las normas y mejoras a las mismas, que se mencionan a continuación, entran en vigor con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, por lo que no fueron aplicadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan.

**Nuevas IFRS**

IFRS 10 – Estados financieros consolidados e individuales – vigente a partir del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. Esta IFRS reemplazará a la NIC 27, estados financieros consolidados e individuales o separados, así como su interpretación a esta norma SIC 12 Consolidación de Entidades de Propósito Especial, mediante la introducción de un solo modelo de consolidación para todas las entidades con base a una nueva definición del control, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, definiendo el control de los inversionistas sobre: a) el poder sobre la entidad en que se invierte b) exposición o derechos a retornos variables provenientes de la participación donde se invierte y c) la capacidad de utilizar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de retornos. La administración estima inmaterial cualquier efecto en el Indeval de los cambios principales incluidos en la nueva norma.

IFRS 12 – Revelaciones de la participación en otras entidades - entra en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. Esta nueva IFRS requiere revelaciones mejoradas acerca de entidades consolidadas y no consolidadas en las que las compañías tienen participación. El objetivo consiste en requerir información para que los usuarios de la misma evalúen la base del control, restricciones a los activos y pasivos, exposiciones al riesgo que surgen de las participaciones con entidades estructuradas no consolidadas, y la participación que los tenedores de la participación no controlada tienen en las actividades de las entidades consolidadas. La administración estima inmaterial para el Indeval cualquier efecto por la adopción de esta norma.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

**Notas a los Estados Financieros**

(Miles de pesos mexicanos)

IFRS 13 – Medición a valor razonable - entra en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. La nueva IFRS establece un solo estándar en los modelos de medición del valor razonable para todas las industrias y tipo de transacciones, excepto por arrendamientos y seguros incluidos en otras normas. Define el concepto de valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones del valor razonable, sin embargo no existen cambios en los requerimientos en relación con cuáles elementos se deben medir o revelar a valor razonable. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

**Mejoras a las IFRS**

Se están realizando varias mejoras a las IFRS derivadas de la revisión de cada una de las normas vigentes. Todas las modificaciones que resulten en cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento o valuación, no entrarán en vigor antes del 1 de enero de 2012. Las principales mejoras a la fecha se describen como sigue:

NIC 18 “Ingresos” y NIC 11 “Contratos de construcción” - el IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) realizan un proyecto conjunto para el desarrollo de un modelo de ingresos ordinarios aplicables a todas las industrias y a todos los tipos de transacciones. En diciembre 2008 y junio 2010, el IASB emitió el DP “Puntos de vista preliminares sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios en los contratos con los clientes” y el ED/20/6 “Ingresos ordinarios provenientes de los contratos con clientes”, respectivamente. En 2011 se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado, y se estableció como fecha probable para la entrada en vigor de este documento el 1 de enero de 2015 o con posterioridad, adicionalmente el IASB permite para las adopciones por primera vez, la aplicación anticipada del reconocimiento de ingresos contenido en estos documentos.

La administración estima que no habrá un efecto importante como resultado de la mejora a estas normas.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

NIC 17 – Arrendamientos – El IASB y FASB realizan un proyecto conjunto para mejorar el reconocimiento de arrendamientos. En marzo de 2009 y el 17 de agosto de 2010, el IASB y FASB publicaron un documento para discusión (DP) y el borrador para discusión pública ED/2010/09 “Arrendamiento” (ED), respectivamente, que establece el modelo de reconocimiento de arrendamientos, e incluye definiciones en conceptos como: pagos variables de arrendamiento, término de arrendamiento, arrendamiento de corto plazo y el patrón de reconocimiento de gastos para los arrendatarios; se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado y se estableció como fecha probable de publicación del borrador de dicho documento durante marzo o abril de 2012.

**(4) Determinación de valores razonables-**

Varias políticas y revelaciones contables de Indeval requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los métodos que se mencionan a continuación:

**(a) *Activos financieros designados a valor razonable-***

El valor razonable se determina con base en precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas.

**(b) *Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar-***

El valor razonable se estima al valor presente de los flujos futuros de efectivo, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte. Este valor razonable se determina para propósito de revelación.

**(c) *Pasivos financieros no derivados-***

El valor razonable que se determina para propósitos de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(5) Posición en moneda extranjera--**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, Indeval tiene activos y pasivos en miles de dólares como sigue:

	<u>Miles de dólares</u>		
	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Activos	90	641	589
Pasivos	<u>(291)</u>	<u>(322)</u>	<u>(358)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(201)</u>	<u>319</u>	<u>231</u>
	===	===	===

Adicionalmente Indeval tiene al 31 de diciembre de 2011, activos y pasivos en miles de euros por 2 y 83, respectivamente.

Indeval tiene compromisos de pago en dólares por arrendamiento puro de equipo de cómputo y licenciamiento, que se describen en la nota 19.

El tipo de cambio en relación con el dólar publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 o el día hábil inmediato anterior, fue de \$13.98, \$12.38 y \$13.04, pesos por dólar, respectivamente. Al 14 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio es de \$12.74, pesos por dólar.

Al 31 de diciembre de 2011, Indeval no tiene contratados instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

**(6) Efectivo y equivalentes de efectivo--**

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se integran como se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Efectivo	\$	854	5,751	8,523
Títulos recibidos en reporto		<u>198,074</u>	<u>200,887</u>	<u>257,728</u>
	\$	<u>198,928</u>	<u>206,638</u>	<u>266,251</u>

Los títulos recibidos en reporto se analizan como sigue:

<u>Instrumento</u>	<u>Porcentaje de rendimiento</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
<b><u>31 de diciembre de 2011</u></b>			
BONDES 1806280	4.53%	3	\$ 84,842
BONDES 1806280	4.53%	3	12,214
BONDES 160107	4.50%	3	17,540
BONOS 160616	4.38%	3	<u>83,478</u>
			\$ 198,074
			<u>=====</u>
<b><u>31 de diciembre de 2010</u></b>			
BPA182-140320	4.63%	6	\$ 75,888
BONDES-121129	4.60%	6	70,795
BPA182-140612	4.63%	4	33,874
BPAT-130207	4.61%	3	11,164
BPAT-120920	4.53%	3	4,637
BPAT-121108	4.53%	3	<u>4,529</u>
			\$ 200,887
			<u>=====</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Instrumento</u>	<u>Porcentaje de rendimiento</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
<b><u>1° de enero de 2010</u></b>			
BPA182-110420	4.55%	4	\$ 127,701
BPAT-130620	4.67%	4	<u>130,027</u>
			\$ <u>257,728</u>

**(7) Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados—**

Los activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido clasificados como tal en virtud de corresponder a títulos mantenidos para fines de negociación y se integran como se muestra a continuación:

**31 de diciembre de 2011**

<u>Instrumentos</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio Promedio</u>	<u>Valor Razonable</u>
Títulos de deuda privada y entidades paraestatales:			
APASCB	16,200	102.0919	\$ 1,654
BACMEXT	826,775	0.9939	822
BACOMER	36,726	100.0937	3,676
BANCHIL	2,458	100.3455	247
BANOB	7,359	100.3076	738
BANSAN	2,024,878	1.0019	2,029
BINBUR	30,456	100.0493	3,047
BNPMEX	23,100	100.3238	2,317
BSANT	24,238	100.0821	2,426
CFE	7,569	100.0356	757
DAIMLER	24,160	99.3484	<u>2,400</u>
Subtotal de títulos de deuda privada y entidades paraestatales a la hoja siguiente			\$ <u>20,113</u>

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Instrumentos</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio Promedio</u>	<u>Valor Razonable</u>
Subtotal de títulos de deuda privada y entidades paraestatales de la hoja anterior			\$ 20,113
FACILSA	16,477	99.7551	1,644
FORD	7,368	100.1558	738
GDFCB	22,600	100.4963	2,271
GECB	23,000	100.5001	2,312
IFCOTCB	4,096	100.4374	411
NRF	11,857	100.2671	1,189
PCARFM	27,566	100.2324	2,763
PEM0001	15,400	118.3408	1,822
PEMEX	42,500	100.3599	4,265
SORIANA	6,529	99.7976	652
TELFIM	10,500	105.0582	1,103
TELMEX	23,000	99.9960	2,300
UNIFCB	4,080	100.4099	410
VWLEASE	16,000	100.3249	<u>1,605</u>
			\$ <u>43,598</u>
Títulos gubernamentales:			
BONDESD	498,674	99.88444	\$ 49,810
BONOM	90,600	103.54095	9,381
BONOS	57,221	108.99844	6,232
BPA	58,042	99.88790	5,798
BPAS	4,500	100.15323	451
BPAT	93,547	100.18188	9,372
CABEI	4,003	100.13716	401
CETES	464,549	9.71959	4,515
CETESBI	544,200	9.57072	5,208
UDIBONO	25,065	490.0966	<u>12,284</u>
			<u>103,452</u>
Total de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados			\$ <u><u>147,050</u></u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**31 de diciembre de 2010**

<u>Instrumento</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio promedio</u>	<u>Valor razonable</u>
Valores gubernamentales:			
BONDESD-130131	15,500	100.091782	\$ 1,551
BONDESD-130327	5,000	100.035580	500
BONDESD-111013	8,000	100.252301	802
BONDESD-120209	77,000	100.127870	7,710
BONDESD-120607	46,000	100.001351	4,600
BONDESD-140123	15,500	99.477353	1,542
BONOM-241205	15,500	123.796213	1,919
BONOS-130620	67,594	108.382180	7,326
BONOS-131219	125,882	106.484990	13,405
BONOS-140619	62,460	103.632740	6,473
BONOS-130620	62,460	112.210880	7,009
BPAS-110303	77,000	100.229610	7,718
BPAS-110331	17,500	100.220766	1,754
BPAS-120404	4,500	99.848643	449
BPAS-110113	17,500	100.166320	1,753
BPAS-110707	11,000	99.990328	1,100
BPAT-130131	11,000	100.278642	1,103
BPAT-120510	77,000	100.282602	7,722
BPAT-120809	6,000	100.240480	601
BPAT-121227	3,000	99.668043	299
BPAI82-120322	4,000	101.160126	405
BPA182-110420	29,000	100.845867	2,925
BPA182-16033 I	14,000	100.278312	1,404
CETES-111215	1,100,000	9.558010	10,514
CETES-111117	290,000	9.593668	2,782
CETES-II0324	287,500	9.895509	<u>2,845</u>
Total de valores gubernamentales a la hoja siguiente			\$ <u>96,211</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Instrumento</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio promedio</u>	<u>Valor razonable</u>
Total de valores gubernamentales de la hoja anterior			\$ <u>96,211</u>
Títulos de deuda privada y entidades paraestatales:			
APASCB-09	16,200	102.076825	\$ 1,654
CEMEXCB-09	26,000	101.211612	2,632
GECB-09	23,000	100.888012	2,320
NRF-06-2	19,500	100.380618	1,957
PEMEX-09	23,000	101.383654	2,332
TELFIM-05-2	10,500	107.205880	1,126
TELMEX-07-2	23,000	99.547287	<u>2,290</u>
Total de títulos de deuda privada y entidades paraestatales			\$ <u>14,311</u>
Total de títulos para negociar			\$ <u><u>110,522</u></u>

**(8) Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se analizan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Clientes	\$ 35,840	33,287	24,867
Partes relacionadas (nota 18)	5,430	4,175	3,548
Deudores diversos	<u>619</u>	<u>640</u>	<u>465</u>
	\$ <u><u>41,889</u></u>	<u><u>38,102</u></u>	<u><u>28,880</u></u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(9) Inversiones permanentes en acciones**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la inversión permanente en acciones de partes relacionadas se encuentra representada por la participación directa en el capital social de las siguientes compañías:

	<b>Porcentaje de participación</b>		<b>Inversión</b>
Corporativo	26.00	\$	2,070
Bursatec, S. A. de C.V. (Bursatec)	1.00		<u>627</u>
		\$	<u>2,697</u>

A continuación se muestra un resumen de la información financiera de las entidades asociadas, al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	<b>% de Participación</b>	<b>Total de activos</b>	<b>Total de pasivos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Utilidad (pérdida)</b>
<b><u>2011</u></b>					
Corporativo	26.00%	\$ 65,560	58,862	342,650	(337)
Bursatec	1%	\$ 168,063	72,413	323,112	20,553
		=====	=====	=====	=====
<b><u>2010</u></b>					
Corporativo	26.00%	\$ 48,585	38,471	343,914	205
Bursatec	1%	\$ 126,930	51,855	278,450	12,903
		=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(10) Propiedad, mobiliario y equipo-**

Los propiedad, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, se analizan a continuación:

		<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2010	\$	93,171	102,058	17,734	2,584	215,547
Adiciones		1,385	57	588	1,625	3,655
Enajenaciones y bajas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,613)</u>	<u>(1,613)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010		94,556	102,115	18,322	2,596	217,589
Adiciones		-	-	17	1,413	1,430
Enajenaciones y bajas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,345)</u>	<u>(1,345)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>94,556</u>	<u>102,115</u>	<u>18,339</u>	<u>2,664</u>	<u>217,674</u>

		<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
<b>Depreciación</b>						
Saldo al 1 de enero de 2010	\$	44,578	99,676	14,348	1,703	160,305
Depreciación del ejercicio		1,310	1,358	442	727	3,837
Enajenaciones y bajas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,231)</u>	<u>(1,231)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010		45,888	101,034	14,790	1,199	162,911
Depreciación del ejercicio		1,350	850	428	870	3,498
Enajenaciones y bajas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,075)</u>	<u>(1,075)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>47,238</u>	<u>101,884</u>	<u>15,218</u>	<u>994</u>	<u>165,334</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
<b>Valores en libros</b>					
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 47,318	231	3,121	1,670	52,340
Al 31 de diciembre de 2010	48,668	1,081	3,532	1,397	54,678
Al 1 de enero de 2010	48,593	2,382	3,386	881	55,242
	=====	=====	=====	=====	=====

**(11) Cuentas por pagar–**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las cuentas por pagar se describen como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>		<u>de 2010</u>
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 18)	\$	14,559	18,490	10,844
Impuesto al valor agregado		5,341	4,627	2,626
Proveedores		7,040	4,315	7,212
Otras cuentas por pagar		<u>36</u>	<u>198</u>	<u>495</u>
	\$	<u>26,976</u>	<u>27,630</u>	<u>21,177</u>
		=====	=====	=====

**(12) ISR e IETU-**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1o de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU a partir del 2010 es del 17.5%.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

De acuerdo con las proyecciones preparadas por Indeval, el impuesto a pagar en los próximos años es el ISR, por lo que el impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registró sobre dicho impuesto.

El gasto esperado de impuesto fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR en 2011 y 2010, como resultado de las partidas que se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Gasto por impuesto sobre la base fiscal</b>		
Del ejercicio	\$ 56,125	46,511
<b>(Ingreso) gasto por impuesto diferido</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	(306)	1,074
	<u>          </u>	<u>          </u>
Total gasto por ISR	\$ 55,819	47,585
	<u>          </u>	<u>          </u>

(a) *Conciliación de la tasa efectiva de impuesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:*

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 199,021	100	171,174	100
	<u>          </u>	<u>    </u>	<u>          </u>	<u>    </u>
Impuesto sobre la renta a la tasa aplicable	\$ (59,706)	(30)	(51,352)	(30)
Gastos no deducibles	(92)	-	(118)	-
Efecto por inflación deducible	3,780	2	3,744	2
Otros	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>141</u>	<u>-</u>
	\$ (55,819)	28	(47,585)	28
	<u>          </u>	<u>    </u>	<u>          </u>	<u>    </u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por ISR diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se derivan de lo siguiente:

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Neto</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$ -	-	(8,371)	(8,371)	(8,371)	(8,371)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	83	332	-	-	83	332
Pagos anticipados	-	-	(268)	(329)	(268)	(329)
Provisiones	<u>1,634</u>	<u>1,140</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,634</u>	<u>1,140</u>
Activos (pasivos) por ISR diferido, neto	\$ <u>1,717</u>	<u>1,472</u>	<u>(8,639)</u>	<u>(8,700)</u>	<u>(6,922)</u>	<u>(7,228)</u>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 1 de enero de 2010, se derivan de lo siguiente:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$ -	(7,409)	(7,409)
Pagos anticipados y activos intangibles	-	(758)	(758)
Provisiones	<u>2,013</u>	<u>-</u>	<u>2,013</u>
Activos (pasivos) por impuestos neto	\$ <u>2,013</u>	<u>(8,167)</u>	<u>(6,154)</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

*(a) Los movimientos en resultados por ingresos (gastos) de las diferencias temporales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:*

	<b>31 de diciembre de 2010</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$ (8,371)	-	(8,371)
Valuación no realizada de activos financieros designados a su valor razonable con cambios en resultados	332	(249)	83
Pagos anticipados	(329)	61	(268)
Provisiones	<u>1,140</u>	<u>494</u>	<u>1,634</u>
	\$ <u>(7,228)</u>	<u>306</u>	<u>(6,922)</u>
	<b>1 de enero de 2010</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>31 de diciembre de 2010</b>
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$ (7,409)	(962)	(8,371)
Valuación no realizada de activos financieros designados a su valor razonable con cambios en resultados	-	332	332
Pagos anticipados	(758)	429	(329)
Provisiones	<u>2,013</u>	<u>(873)</u>	<u>1,140</u>
	\$ <u>(6,154)</u>	<u>(1,074)</u>	<u>(7,228)</u>

La administración de Indeval evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos considerando la existencia de diferencias temporales gravables que se espera se reviertan en el mismo periodo que la reversión esperada de las diferencias temporales deducibles o en periodos posteriores en los que puede aplicarse la pérdida fiscal y cuando exista, en la opinión de la administración, una alta probabilidad de que habrá utilidades gravables futuras suficientes para la recuperación de dichas diferencias temporales deducibles. Sin embargo, las cantidades de impuestos diferidos activos realizables pudieran reducirse si las utilidades gravables fueran menores.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(13) Capital contable-**

Durante mayo y junio de 2008, la BMV celebró contratos de compra-venta con treinta y nueve de los cuarenta y un accionistas del Indeval, por medio de los cuales, éstos cedieron el 100% de los derechos económicos del Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución que el Indeval realice.

Asimismo, la BMV acordó la opción de comprar la acción de treinta y nueve accionistas del Indeval. Dicha transacción fue pactada mediante un pago inicial por parte de la BMV (Comprador) del 75% del valor de mercado del Indeval que ascienden a \$1,576,361, y el 25% restante corresponde a la opción de compra de las acciones y podrá ejercerse cuando la LMV se modifique permitiendo a la BMV ser el accionista mayoritario del Indeval, dentro del plazo de 540 días a partir del cambio de la LMV; a la fecha de la emisión de los estados financieros no se ha modificado dicha Ley. Dicha opción de compra se realizará a valor de mercado al momento de la operación.

Derivado de lo mencionado en el párrafo anterior, a la fecha de los estados financieros los cuarenta y un accionistas del Indeval permanecen con su acción y control corporativo, siendo treinta y nueve de ellos quienes no tienen ningún derecho económico sobre el Indeval.

El 25% del valor de mercado del Indeval a la fecha en que se ejerza la opción, se calculará de acuerdo con una fórmula estipulada en el contrato de compra-venta mencionado en el primer párrafo de esta nota; dicha fórmula establece el precio como (i) en la fecha de cumplimiento de las condiciones convenidas según la Cláusula Cuarta del contrato, la entrega como pago inicial al Vendedor de la cantidad de \$40,419, en efectivo y en moneda nacional, más (ii) el pago de una cantidad igual a un premio, en efectivo y en moneda nacional, que resulte del cálculo de la fórmula  $P=0.25 \times M \times U \times T \times I$ .

M= cociente de dividir a) el precio ponderado promedio diario de venta de cierre de la acción de la BMV calculado durante 20 días hábiles después del último reporte trimestral entre b) promedio de la utilidad neta por acción de los últimos cuatro trimestres

U= Promedio de los últimos cuatro trimestres de la utilidad neta del Indeval

I = F (Factor de dividir en número de accionistas iniciales entre los finales si  $F < 0.51$ ,  
T=0.5 si  $F > 0.51$ , T=1)

T= 1

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(a) Estructura del capital social-**

Al 31 de diciembre de 2011, y 2010 y al 1 de enero de 2010 el capital social de Indeval está representado por 41 acciones sin valor nominal; 25 acciones ordinarias y nominativas de la serie "A", correspondientes al capital mínimo fijo y autorizado, sin derecho a retiro y 16 acciones de la serie "B" correspondientes al capital variable; dicho capital se encuentra íntegramente suscrito y exhibido.

**(b) Restricciones al capital contable-**

Al 31 de diciembre de 2011, y 2010 y al 1 de enero de 2010, la reserva legal está totalmente constituida. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas, excepto en caso de disolución, retiro de los accionistas y liquidación de la Sociedad.

Las reducciones de capital causarán impuesto sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

**(c) Dividendos y otros movimientos de capital-**

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2011, se acordó el pago de un dividendo por un importe de \$108,240, equivalente a \$2,640 por cada una de las 41 acciones en circulación a dicha fecha. Los dividendos correspondientes a 40 acciones y una acción, fueron pagados a la BMV y a Banco de México, respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010, se acordó el pago de un dividendo por un importe de \$79,950, equivalente a \$1,950 por cada una de las 41 acciones en circulación a dicha fecha.

Los estatutos del Indeval incluyen una política de pago de dividendos, la cual considera para su modificación obtener un mínimo de consentimiento del 98% de la participación accionaria.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(14) Administración de riesgos financieros (no auditado)-**

Indeval se encuentra expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito  
Riesgo de mercado  
Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición de Indeval a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos para la medición y administración de riesgos, así como la administración de su capital. En diversas secciones de estos estados financieros se incluyen más revelaciones cuantitativas sobre dichos riesgos.

*Marco de administración de riesgos*

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de administración de riesgos de Indeval. La institución cuenta con un Comité de Administración de Riesgos, el cual es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos y de emitir reportes periódicos.

Las políticas de administración de riesgos de Indeval se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta, establecer los límites y controles apropiados, y monitorear el apego al cumplimiento de dichos riesgos y límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades de Indeval. Indeval mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

*Riesgo operativo*

El riesgo operativo es el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta derivada de diferentes causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de Indeval, y de factores externos distintos a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como son los derivados de requerimientos legales y normativos y normas generalmente aceptadas de gobierno corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de Indeval.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

La política de Indeval es administrar el riesgo operativo a fin de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y evitar un daño reputacional.

La responsabilidad del desarrollo e implementación de controles para cubrir el riesgo operativo, se asigna a la alta administración de cada unidad de negocios. Esta responsabilidad está enfocada al desarrollo de políticas para la administración del riesgo operativo en las áreas que se describen a continuación:

- Segregación apropiada de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones.
- Conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos normativos y legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Evaluación periódica de los riesgos operativos que se enfrentan, y la suficiencia de los controles y procedimientos para atender los riesgos identificados.
- Requerimientos de informe de pérdidas de operación y medidas correctivas propuestas.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas de ética y negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo contratación de seguros cuando sea eficaz.

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito representa la posibilidad de pérdida financiera si una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y las cuentas por cobrar.

En el caso de las inversiones, Indeval limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en valores líquidos y sólo con contrapartes que tienen una calificación crediticia de AAA+ y adquiriendo hasta un monto máximo de 30% del total de las inversiones, en instrumentos de deuda privada y entidades paraestatales. La administración monitorea constantemente las calificaciones crediticias para reaccionar oportunamente en caso de una baja de calificación en los títulos de su portafolio.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

*Riesgo de mercado.*- es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés y precios de instrumentos de capital puedan afectar los ingresos de Indeval o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es controlar las exposiciones a dicho riesgo dentro de parámetros aceptables, así como buscar la optimización de los rendimientos.

*Riesgo cambiario.*- Indeval está expuesta a riesgo cambiario por el efectivo y cuentas por pagar denominados en una moneda distinta a su moneda funcional. Las monedas extranjeras en que dichas transacciones están denominadas son dólar estadounidense (USD).

Respecto a los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, Indeval se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable para cubrir cualquier eventualidad en el mercado que pudiera representar una pérdida significativa.

*Administración del capital*

Indeval mantiene un adecuado índice de capital para satisfacer las necesidades de su operación e inversión en proyectos estratégicos y mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración óptima del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidades, así como los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación de Indeval.

**(15) Ingresos operativos-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por operación	\$ 321,976	286,369
Servicios de operación a la CCV	46,513	36,001
Ingresos por servicios operativos	1,158	1,138
Ingresos por servicios con metales amonedados	348	348
Otros ingresos de operación	10,792	11,587
Préstamos de valores	<u>8,371</u>	<u>6,401</u>
	\$ <u>389,158</u>	<u>341,844</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(16) Ingresos y costos financieros-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y costos financieros se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Reconocidos en resultados</b>		
Ingresos por intereses por equivalentes de efectivo	\$ 13,863	8,828
Ingresos por intereses por activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	49	4,919
Ganancia neta en cambios	296	-
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros valuados a su valor razonable a través de resultados	<u>831</u>	<u>-</u>
Ingresos financieros	<u>15,039</u>	<u>13,747</u>
Pérdida neta en cambios	-	(24)
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros valuados a su valor razonable a través de resultados	-	(1,106)
Comisiones bancarias	<u>(1,701)</u>	<u>(865)</u>
Costos financieros	<u>(1,701)</u>	<u>(1,995)</u>
Ingresos financieros netos reconocidos en resultados	\$ <u>13,338</u>	<u>11,752</u>

**(17) Compromisos y pasivos contingentes-**

***Compromisos y obligación de pago***

Indeval ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, para la prestación de servicios de administración, personal, sistemas y de arrendamiento de sus oficinas (ver notas 1 y 18 ).

Indeval tiene firmados contratos con custodios del extranjero, quienes facturan sus servicios en moneda extranjera (principalmente dólares y euros), en función al volumen de la custodia así como de las transferencias de valores. En contraprestación, dentro de las tarifas por prestación de servicios, Indeval factura este servicio a sus clientes considerando un margen de utilidad.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Como parte de las actividades de Indeval, se requiere que esta mantenga cuentas abiertas a su nombre en depósitos centrales de valores europeos (como Clearstream y Euroclear), para el depósito de valores propiedad de algunos clientes de Indeval que así lo solicitan. Derivado de lo anterior, el Indeval tiene cuentas de efectivo por dichos depósitos del exterior, principalmente para recibir los pagos de amortizaciones e intereses provenientes de los valores. Clearstream y Euroclear pueden aplicar un procedimiento denominado "Reversal" (Proceso de reverso) en el pago de amortizaciones e intereses, lo que implica que puedan revertir los créditos que realizan éstos en las cuentas de efectivo de Indeval, sin existir una justificación sustentada por los depósitos centrales. Regularmente el procedimiento es ocasionado por error del agente financiero del emisor, al no acreditar el efectivo en tiempo y forma. En estas circunstancias, Indeval debe a su vez solicitar a sus depositantes en México, a quienes pagó las amortizaciones o intereses que fueron objeto total o parcial de un "reversal", la devolución de los importes correspondientes. Aunque a la fecha, en todos los casos, Indeval ha recuperado de sus depositantes los montos reclamados, no existe garantía o certeza de que así ocurra en el futuro.

***Juicios y litigios-***

Indeval se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración, se espera que no tengan un efecto importante en su situación financiera, ni en los resultados futuros de sus operaciones.

***Contingencias fiscales-***

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(18) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**

En el curso normal de sus operaciones, Indeval lleva a cabo transacciones con compañías relacionadas, entre las que destacan la recepción y prestación de servicios. Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Transacciones:</u>		
<b>Ingresos por:</b>		
Movimientos de títulos en custodia, renta de oficinas, servicios de asesoría, administración, operación, arrendamiento de equipo de cómputo y licenciamiento a la CCV	\$ 49,404	39,673
Renta de oficinas a Bursatec	2,453	2,314
Custodia y renta de propiedad al Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna)	836	861
Renta de propiedad y custodia de valores a la BMV	469	422
Servicios de publicación de precios a Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S. A. de C. V. (Valmer)	578	372
Otros ingresos de Intergloval BMV, S. A. de C. V. (Intergloval)	782	456
	=====	=====
<b>Gastos por:</b>		
Servicios de operación y administración recibidos de Corporativo	\$ 63,117	60,483
Servicios informáticos y de telefonía de Bursatec	57,597	51,274
Renta y mantenimiento de inmueble y otros servicios de la BMV	3,476	4,399
Servicios de información estadística de Valmer	350	107
Otros gastos de Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C.	77	44
Recepción, valuación, ruteo y envío de mensajería Financiera de Intergloval.	6,558	-
	=====	=====

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se integran como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
CCV	\$	5,036	3,684	3,548
Integroval		324	491	-
Valmer		<u>70</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		5,430	4,175	3,548
		<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>				
Bursatec	\$	8,278	12,126	4,463
Corporativo		5,562	3,787	6,010
BMV		719	1,930	371
Valmer (*)		-	647	-
	\$	<u>14,559</u>	<u>18,490</u>	<u>10,844</u>
		<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(\*) Incluye la compra de equipo de transporte por \$637.

**(19) Arrendamientos operativos—**

**(a) Arrendamientos como arrendatario**

Las obligaciones futuras de pagos por arrendamientos operativos pactados en miles de dólares no sujetos a cancelación son como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>
Menores a un año	247	109
Entre uno y cinco años	339	75
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

Indeval renta equipo de cómputo bajo el esquema de arrendamiento operativo. Normalmente, los arrendamientos son por un periodo inicial de 2 a 3 años, y al finalizar el plazo se sustituyen por equipos nuevos bajo el mismo modelo de arrendamiento.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconocieron las cantidades de \$3,949 y \$3,647, respectivamente, como gasto en resultados respecto de arrendamientos operativos.

Se determinó que sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del equipo de cómputo le pertenecen al arrendador, por renovarse el equipo utilizado en un periodo menor a su vida útil y destinando el arrendador este equipo para otras operaciones. En consecuencia, Indeval determinó que los arrendamientos son operativos.

**(b) Arrendamientos como arrendador**

Indeval arrienda parte de su inversión inmobiliaria bajo contratos que son renovables anualmente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconocieron como ingresos por rentas en resultados \$4,098 y \$3,953, respectivamente.

**(20) Valores de clientes recibidos en custodia**

Los valores recibidos en custodia al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como se muestra a continuación:

	<u>Número de títulos</u>		<u>Valor de mercado</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valores depositados en las bóvedas de Indeval	2,130,393,961,416	1,982,482,984,484	\$ 11,067,259,971	10,680,147,359
Valores gubernamentales	99,561,848,503	82,741,057,141	3,882,262,179	3,162,501,295
Valores depositados en el extranjero:				
Acciones de empresas extranjeras negociadas en la BMV	403,528,187	752,944,965	167,023,072	183,093,474
Bonos de deuda extranjera del Gobierno Federal	112,880,326	68,275,220	183,577,457	181,947,360
Bonos de deuda privada en el extranjero	1,079,204,948	145,754,099	63,500,334	50,720,515
Valores recibidos en custodia	<u>2,231,551,423,380</u>	<u>2,066,191,015,909</u>	<u>\$ 15,363,623,013</u>	<u>14,258,410,003</u>

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

**(21) Proceso de transición a IFRS-**

Como se menciona en la nota 2, estos son los primeros estados financieros de Indeval preparados de conformidad con las IFRS.

Las políticas contables que se indican en la nota 3 se han aplicado en la preparación de los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y en la información comparativa que se presenta en los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación del estado de situación financiera inicial según IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

En la preparación de su estado de situación financiera inicial según IFRS y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, Indeval ha ajustado los montos reportados previamente en estados financieros preparados de conformidad con las NIF mexicanas. En los siguientes cuadros que acompañan se explica la forma en que la transición de NIF mexicanas a IFRS ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de Indeval.

Indeval no ha preparado estados financieros conforme a NIF mexicanas por ningún periodo posterior al 31 de diciembre de 2010.

Conciliación de capital

Explicación	31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	NIF mexicanas	Efecto de adopción de IFRS	IFRS	NIF mexicanas	Efecto de transición a IFRS	IFRS
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo circulante</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores	\$ 317,160	-	317,160	266,251	-	266,251
Cuentas por cobrar y pagos anticipados	39,199	-	39,199	31,784	-	31,784
<b>Total de activo circulante</b>	<b>356,359</b>	<b>-</b>	<b>356,359</b>	<b>298,035</b>	<b>-</b>	<b>298,035</b>
Propiedad, mobiliario y equipo	54,678	-	54,678	55,242	-	55,242
Impuestos a la utilidad diferidos						
Inversiones permanentes en acciones y otros activos	(1) 3,059	(215)	2,844	2,844	-	2,844
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>57,737</b>	<b>(215)</b>	<b>57,522</b>	<b>58,086</b>	<b>-</b>	<b>58,086</b>
<b>Total de activo</b>	<b>\$ 414,096</b>	<b>(215)</b>	<b>413,881</b>	<b>356,121</b>	<b>-</b>	<b>356,121</b>

(1) Ajuste por eliminación del método de participación reconocido durante 2010 bajo NIF, contra resultados acumulados.

(Continúa)

**S. D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO  
DE VALORES, S. A. DE C. V.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos mexicanos)

PASIVO Y CAPITAL	Explicación	31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
		NIF mexicanas	Efecto de adopción de		NIF mexicanas	Efecto de transición a	
			IFRS	IFRS		IFRS	IFRS
<b>Pasivo</b>							
Cuentas e impuestos por pagar		\$ 39,515	-	39,515	26,468	-	26,468
Impuesto sobre la renta diferido		7,228	-	7,228	6,154	-	6,154
<b>Total del pasivo</b>		<u>46,743</u>	<u>-</u>	<u>46,743</u>	<u>32,622</u>	<u>-</u>	<u>32,622</u>
<b>Capital</b>							
Capital social, primas por emisión de acciones y derechos fiduciarios	(2)	161,520	(131,963)	29,557	161,520	(131,963)	29,557
Reserva legal	(2)	52,000	(34,015)	17,985	52,000	(34,015)	17,985
Utilidades de ejercicios anteriores	(2)	30,029	165,978	196,007	18,791	165,978	184,769
Resultado del ejercicio	(1)	123,804	(215)	123,589	91,188	-	91,188
<b>Total capital contables</b>		<u>367,353</u>	<u>(215)</u>	<u>367,138</u>	<u>323,499</u>	<u>-</u>	<u>323,499</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>		<u>\$ 414,096</u>	<u>(215)</u>	<u>413,881</u>	<u>356,121</u>	<u>-</u>	<u>356,121</u>

Reconciliación de la utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

Operaciones continuas	Explicación	Efecto de transición a		
		NIF mexicanas	IFRS	IFRS
Ingresos de operación		\$ 341,844	-	341,844
Gastos administrativos	(3)	(181,691)	(731)	(182,422)
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<u>160,153</u>	<u>(731)</u>	<u>159,422</u>
Otros gastos, netos		(731)	731	-
Costos financieros netos		11,752	-	11,752
Participación en el resultado de compañía asociada por método de participación	(3)	215	(215)	-
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>171,389</u>	<u>-</u>	<u>171,174</u>
Gasto de impuesto sobre la renta		(47,585)	-	(47,585)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<u>\$ 123,804</u>	<u>(215)</u>	<u>123,589</u>
<b>Utilidad por acción</b>		<u>\$ 3,019</u>	<u>(5)</u>	<u>3,014</u>

(1) Ajuste por eliminación del método de participación reconocido durante 2010 bajo NIF, contra resultados acumulados.

(2) Ajuste por cancelación de la actualización por efectos de inflación de capital social, primas por emisión de acciones y derechos fiduciarios.

(3) Traspaso de otros gastos no operativos a gastos administrativos de operaciones continuas.