

***Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de  
Acciones de Sociedades de Inversión***

Estados Financieros Dictaminados

31 de diciembre de 2011 y 2010

***Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de  
Sociedades de Inversión***

Índice

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes .....	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales.....	3
Estados de valuación de cartera.....	4
Estados de resultados .....	5
Estados de variaciones en el capital contable .....	6
Estados de flujos de efectivo .....	7
Notas sobre los estados financieros.....	8 a 19



## **Dictamen de los Auditores Independientes**

México, D. F., 16 de marzo de 2012

A la Asamblea de Accionistas de  
Schroders, S. A. de C. V.,  
Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión (Sociedad Distribuidora), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad Distribuidora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a la Sociedad Distribuidora. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Sociedad Distribuidora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión, aplicables para sociedades distribuidoras de acciones de sociedades de inversión, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.



En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de cartera de Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "ASV", is positioned below the firm name.

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

# Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión

## Balances Generales

31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de pesos, excepto número de acciones

<b>Activo</b>	<u>31 de diciembre de</u>		<b>Pasivo</b>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
DISPONIBILIDADES (Nota 5)	\$ 6.802	\$ 5.413	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
			Impuestos por pagar	\$ 71	\$ -
CUENTAS POR COBRAR	272	461	Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota 11b)	242	
PARTES RELACIONADAS (Nota 6)	1.423	2.697	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	3,679	2,593
MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 7)	381	336	Partes relacionadas (Nota 6)	1,901	3,942
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 8)	4.411	4.361	<b>Total pasivo</b>	<b>5.893</b>	<b>6.535</b>
PAGOS ANTICIPADOS	220	319	<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
GASTOS DE INSTALACIÓN - NETO (Nota 9)	170	364	<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>		
			Capital social (Nota 10)	9,130	9,130
			<b>Total capital contribuido</b>	<b>9,130</b>	<b>9,130</b>
			DÉFICIT DE CAPITAL		
			Resultado de ejercicios anteriores	(1,714)	(605)
			Resultado del ejercicio	370	(1,109)
			<b>Total capital ganado</b>	<b>(1,344)</b>	<b>(1,714)</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$13,679</b>	<b>\$13,951</b>	<b>Total capital contable</b>	<b>7,786</b>	<b>7,416</b>
			<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$13,679</b>	<b>\$13,951</b>

### CUENTAS DE ORDEN

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital social autorizado	\$ 9,130	\$ 9,130
Acciones emitidas	9,130,000	9,130,000
Bienes en custodia o administración	\$ -	\$ -

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables para Sociedades Distribuidoras de Acciones de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76, de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad Distribuidora hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general de 2011 está pendiente de aprobación por el Consejo de Administración y se emite bajo la responsabilidad del funcionario que lo suscribe. El balance general de 2010 fue aprobado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social histórico es de \$9,130.

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Lic. Alberto Detezé Medina  
Director General

# Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión

Estados de Valuación de Cartera

31 de diciembre de 2011 y 2010

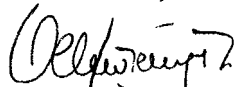
Miles de pesos, excepto costo promedio unitario de adquisición y valor razonable contable unitario

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa a valuar	Tipo de tasa	Calif. o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total títulos emisión	Costo Prom. unit. de adq.	Costo total adquisición	Valor Razonable contable unitario	Valor razonable total al 31 de diciembre	
											2011	2010
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES												
<u>Sociedades de inversión de renta variable</u>												
S-ASIAV	A	52	0.00			999,999	1,000,000	1.000000	1,000	1.298806	1,299	1,284
S-EUROV	A	52	0.00			999,999	1,000,000	1.000000	1,000	0.810267	810	850
S-COMMV	A	52	0.00			999,999	1,000,000	1.000000	1,000	1.059783	1,060	999
S-CLIMAV	A	52	0.00			999,999	1,000,000	1.000000	<u>1,000</u>	1.091790	<u>1,092</u>	<u>1,078</u>
CARTERA TOTAL									<u>\$ 4,000</u>	<u>\$ 4,261</u>	<u>\$ 4,211</u>	

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a Sociedades Distribuidoras de Acciones de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en el artículo 76, de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad Distribuidora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de valuación de cartera de inversión de 2011 está pendiente de aprobación por el Consejo de Administración y se emite bajo la responsabilidad del funcionario que lo suscribe. El estado de valuación de cartera de inversión de 2010 fue aprobado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2011.

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Lic. Alberto Delezé Medina  
Director General

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Estados de Resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

---

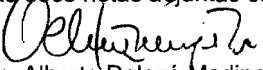
Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Egresos por servicios	\$ -	\$ -
Ingresos por intereses	11	18
Resultado por valuación a valor razonable (Nota 6)	-	-
Margen integral de financiamiento	11	18
Ingresos totales de operación	11	18
Gastos de administración	14,015	10,867
Resultado de la operación	(14,004)	(10,849)
Otros productos - Neto	14,446	10,649
Resultado antes de impuestos a la utilidad	442	(200)
Impuestos a la utilidad - (Nota 11)	(121)	-
Resultado antes de participación en subsidiarias	321	(200)
Participación en los resultados de subsidiarias - Neto (Nota 8)	49	(909)
Resultado del ejercicio	\$ 370	(\$ 1,109)

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a Sociedades Distribuidoras de Acciones de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Distribuidora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados de 2011 está pendiente de aprobación por el Consejo de Administración y se emite bajo la responsabilidad del funcionario que lo suscribe. El estado de resultados de 2010 fue aprobado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2011.

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

  
Lic. Alberto Delezé Medina  
Director General

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Nota 10)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

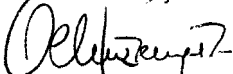
Miles de pesos

	<u>Capital contribuido</u>			<u>Capital ganado</u>				
	Capital social	Capital social variable	Aportaciones para futuros aumentos de capital	Total capital contribuido	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total capital ganado	Total de capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	\$25,484	\$10,903	\$10,100	\$46,487	(\$28,509)	(\$ 9,453)	(\$37,962)	\$ 8,525
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Aplicación del resultado del ejercicio anterior					(9,453)	9,453	-	-
Disminución de capital	<u>(16,354)</u>	<u>(10,903)</u>	<u>(10,100)</u>	<u>(37,357)</u>	<u>37,357</u>	<u>-</u>	<u>37,357</u>	<u>-</u>
Total	<u>(16,354)</u>	<u>(10,903)</u>	<u>(10,100)</u>	<u>(37,357)</u>	<u>27,904</u>	<u>9,453</u>	<u>37,357</u>	<u>-</u>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LA OPERACIÓN</b>								
Resultado del ejercicio						<u>(1,109)</u>	<u>(1,109)</u>	<u>(1,109)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9,130	-	-	9,130	(605)	(1,109)	(1,714)	7,416
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Aplicación del resultado del ejercicio anterior					<u>(1,109)</u>	<u>1,109</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,109)</u>	<u>1,109</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LA OPERACIÓN</b>								
Resultado del ejercicio						<u>370</u>	<u>370</u>	<u>370</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 9,130</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,130</u>	<u>(\$1,714)</u>	<u>\$ 370</u>	<u>(\$ 1,344)</u>	<u>\$ 7,786</u>

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a Sociedades Distribuidoras de Acciones de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Distribuidora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable de 2011 está pendiente de aprobación por el Consejo de Administración y se emite bajo la responsabilidad del funcionario que lo suscribe. El estado de variaciones en el capital contable de 2010 fue aprobado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2011.

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

  
Lic. Alberto Delezé Medina  
Director General

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

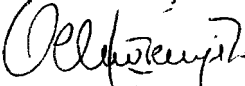
Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 370</b>	<b>(\$1,109)</b>
<b><u>Actividades de operación</u></b>		
Depreciaciones y amortizaciones	265	579
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	(49)	909
Cambio en inversiones en valores		2,462
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	188	(186)
Disminución en partes relacionadas	1,274	-
Cambio en otras cuentas por pagar	(642)	(341)
Pagos anticipados	99	53
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,505</u>	<u>2,367</u>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	<u>(116)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>1,389</u>	<u>2,367</u>
<b><u>Actividades de financiamiento</u></b>		
Entrada de efectivo por emisión de capital	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo	<u>1,389</u>	<u>2,367</u>
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	<u>5,413</u>	<u>3,046</u>
Efectivo e inversiones temporales al final del año	<u>\$ 6,802</u>	<u>\$ 5,413</u>

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables para Sociedades Distribuidoras de Acciones de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad Distribuidora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo de 2011 está pendiente de aprobación por el Consejo de Administración y se emite bajo la responsabilidad del funcionario que lo suscribe. El estado de flujos de efectivo de 2010 fue aprobado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2011.

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

  
Lic. Alberto Delezé Medina  
Director General

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

*Miles de pesos, excepto tipos de cambio, saldos en moneda extranjera,  
valor nominal por acción y número de acciones*

## **Nota 1 - Actividad de la sociedad:**

Schroder Investment Management, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, se constituyó el 8 de septiembre de 2006, con escritura No. 53,655. A principios del 2009, Schroders (compañía matriz) decidió llevar a cabo un ejercicio de recorte de gastos para hacer frente a la coyuntura de crisis mundial y en ese proceso se solicitó a la oficina de México reducir de manera importante sus costos. Para hacer frente a este requerimiento y en aras de poder mantener la presencia en México, la Administración decidió solicitar a la Comisión el cambio a Distribuidora Referenciadora de Acciones de Sociedades de Inversión, el cual fue otorgado el 27 de enero de 2010, mediante oficio 312-1/82120/2010. Asimismo, el Consejo de Administración aprobó los estatutos sociales de la sociedad con la escritura No. 23420 a denominarse Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión (Sociedad Distribuidora) y se encuentra autorizada por el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para actuar como distribuidora de acciones de sociedades de inversión, estando facultada para la prestación de servicios de distribución de acciones de sociedades de inversión, promoción y/o asesoría a terceros para la adquisición y enajenación de acciones de sociedades de inversión.

Las operaciones de la Sociedad Distribuidora están reguladas por lo previsto en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, celebrado entre Estados Unidos, México y Canadá, por la Ley de Sociedades de Inversión (Ley) en su capítulo V Bis, por las disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) y por las Reglas para el Establecimiento de Filiales de Instituciones Financieras del Exterior expida la SHCP.

La Administración de la Sociedad Distribuidora depende del Consejo de Administración de la misma.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad Distribuidora funge como tenedora de las acciones Serie "A" de las siguientes sociedades de inversión:

### Sociedades de inversión de renta variable

- Schroders Acciones Asiáticas, S. A. de C. V. (S-ASIAV)
- Schroders Acciones Europeas, S. A. de C. V. (S-EUROV)
- Schroders Commodity, S. A. de C. V. (S-COMMV)
- Schroders Cambio Climático Global, S. A. de C. V. (SCLIMAV)

### Sociedades de inversión en instrumentos de deuda

Durante el primer trimestre de 2010 con el fin de atender las necesidades de nuestros clientes en materia de inversión, se buscó a un socio estratégico que pudiera administrar y operar las sociedades de inversión de renta variable, los cuales tenían una cantidad de activos importantes y de transformar a las sociedades de inversión de deuda en compañías no reguladas. Este último punto se decidió, ya que al hacer un análisis profundo de mercado se estableció que los inversionistas mexicanos al invertir en mercados internacionales buscan sociedades de inversión de renta variable, mas no de deuda, hecho que nos llevó a retirar del mercado los tres fondos de deuda internacional existentes hasta ese momento.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2011 y 2010

---

## **Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se acompañan, han sido preparados cumpliendo cabalmente con las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las sociedades distribuidoras de sociedades de inversión” contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios” (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), porque: i) las NIF no consideran el estado de valuación de cartera como estado financiero básico, y ii) por lo mencionado en los incisos a. y b. de la Nota 3 siguiente.

Para estos efectos, la Sociedad Distribuidora ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, la cual difiere de los métodos establecidos por las NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas, y presenta el resultado por participación en subsidiarias y asociadas después de impuestos a la utilidad, a diferencia de lo establecido en las NIF.

### Efecto de la inflación en la información financiera

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

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(%)	(%)
Del año	3.64	4.40
Acumulada en los últimos tres años	12.11	15.19

### Moneda de registro, funcional y de informe

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

### NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2011

NIF C-5 “Pagos anticipados”: establece las normas de presentación y revelación de los pagos anticipados, en donde se requiere entre otros la presentación en un rubro por separado del activo circulante o no circulante de los importes erogados bajo este concepto.

# ***Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión***

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

INIF 19 “Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)”. Requiere que se revele, con motivo de la adopción de la NIIF, el motivo de la entidad para adoptar dichas NIIF, la fecha prevista y el importe estimado de cualquier efecto significativo que tendría en los estados financieros la Compañía.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las propiedades planta y equipo en donde se consideran dentro del alcance de esta NIF aquellos utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas, así como la determinación de la componetización de las propiedades planta y equipo para efectos de depreciación, la cual entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

## Mejoras a las NIF 2011

NIF B-1 “Cambios contables y corrección de errores”: establece reglas para la presentación en el balance general y estado de variaciones en el capital contable de los efectos de ajustes que se hayan reconocido de manera retrospectiva.

NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”: permite la presentación opcional del rubro de efectivo excedente para aplicar en (a obtener de) actividades de financiamiento.

Boletín C-3 “Cuentas por cobrar”: establece reglas para el reconocimiento de intereses derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

NIF C-13 “Partes relacionadas”: amplía la definición de familiar cercano como una parte relacionada de la Compañía.

## Autorización de los estados financieros:

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 16 de marzo de 2012, por el licenciado Alberto Delezé Medina.

## **Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:**

Como ya se mencionó en la Nota 2, los estados financieros que se acompañan han sido preparados y presentados conforme a los Criterios Contables establecidos por la Comisión, los cuales difieren de las NIF, por lo mencionado en los incisos a. y b. siguientes.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las normas internacionales de contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de la Sociedad Distribuidora se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Sociedad Distribuidora.

A continuación se resumen las bases contables más importantes, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

- a. La presentación de algunos rubros y su clasificación en los estados financieros básicos difieren de las requeridas por las NIF.
- b. Consolidación de estados financieros. La Sociedad Distribuidora tiene el control financiero de las sociedades de inversión. Las reglas emitidas por la Comisión no prevén la consolidación de los estados financieros con los de las citadas sociedades de inversión.

Las NIF requieren estados financieros consolidados por las inversiones en empresas en donde se tenga el control sobre las políticas de operación y financieras.

- c. Las disponibilidades se registran a su valor nominal, las disponibilidades en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio publicado por su Casa Matriz al cierre del ejercicio. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.
- d. Las inversiones permanentes en acciones de sociedades de inversión que corresponden al capital social fijo se valúan por el método de participación. La participación de la Sociedad Distribuidora en el resultado de las sociedades de inversión se presenta por separado en el estado de resultados.
- e. El mobiliario y equipo se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de, mobiliario y equipo, en ambos años. Véase Nota 7.

- f. Los gastos de instalación se registran al monto original erogado. En caso de la amortización ésta se realiza de acuerdo con la duración del contrato de arrendamiento, el cual es por dos años a partir del 16 de octubre de 2010. Véase Nota 9.
- g. Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.
- h. Las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral, después de 15 años de servicio, y los demás pagos basados en la antigüedad a que pueden tener derecho en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo se reconocen en resultados en el año que se vuelven exigibles. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad Distribuidora reconoció \$6 y \$4 por concepto de prima de antigüedad por terminación y \$8 y \$2 por indemnización legal por terminación, respectivamente.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

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

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros productos. Al 31 de diciembre de 2011, la PTU causada fue de \$242. Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad Distribuidora no determinó base para PTU, de acuerdo con lo establecido en el artículo 10 de la LISR, debido a que generó pérdida fiscal.

- j. El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad Distribuidora decidió reservar el efecto del impuesto diferido proveniente de las pérdidas fiscales por amortizar, debido a que no se cuenta con la certeza de que se materialicen en el futuro. Véase Nota 11.
- k. El capital social, y los resultados de ejercicios anteriores, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.
- l. La utilidad (pérdida) integral la componen la utilidad (pérdida) neta, así como aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad (pérdida) integral de 2011 y 2010 se expresan en pesos históricos modificados.
- m. Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente a la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2011 y 2010

## **Nota 4 - Posición en moneda extranjera:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad Distribuidora tenía activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses (Dls), como se muestra a continuación:

<u>Activos:</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos	Dls. 458,596	Dls. 367,574
Otros deudores		
Schroder Investment Management Luxemburgo	73,014	-
Schroder Investment Management LTD	<u>44,205</u>	<u>215,262</u>
	<u>Dls. 575,815</u>	<u>Dls. 582,836</u>
<u>Pasivos:</u>		
<u>Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar:</u>		
Schroder Investment Management North America	Dls. 136,200	Dls. 98,881
Schroder Investment Management LTD	-	91,104
Schroder Investment Management Luxemburgo	<u>-</u>	<u>126,518</u>
	<u>136,200</u>	<u>316,503</u>
	<u>Dls. 439,615</u>	<u>Dls. 266,333</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el tipo de cambio era de \$13.9787 y \$12.3343 por dólar, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el último tipo de cambio disponible era de \$12.6719 por dólar.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad Distribuidora no tenía contratada cobertura alguna contra riesgos cambiarios.

## **Nota 5 - Disponibilidades:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este rubro se integra como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Moneda</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
Caja		Pesos	\$ 5	\$ 5
Banamex	4146 59540	Pesos	396	398
Banamex	9091484869	Pesos	-	477
Banamex	9258462765	Pesos	1	-
Banamex	9374121	Dólares	<u>6,400</u>	<u>4,533</u>
			<u>\$ 6,802</u>	<u>\$ 5,413</u>

**Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 6 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los principales saldos con partes relacionadas son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Por cobrar:		
Schroder Investment Management Luxemburgo	\$ 814	\$ -
Schroder Investment Management LTD	<u>609</u>	<u>2,659</u>
	<u>\$ 1,423</u>	<u>\$ 2,659</u>
Por pagar:		
Schroder Investment Management North América	\$ 1,901	\$ 1,220
Schroder Investment Management Ltd	-	1,123
Schroder Investment Management Luxemburgo	<u>-</u>	<u>1,561</u>
	<u>1,901</u>	<u>3,904</u>
	<u>(\$ 478)</u>	<u>(\$ 1,245)</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos:		
Otros productos	<u>\$13,985</u>	<u>\$10,144</u>
Gastos:		
Pagos por servicios	\$ 1,900	\$ -
Pagos por reembolsos	<u>84</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,984</u>	<u>\$ -</u>
	<u>\$12,001</u>	<u>\$10,144</u>

**Nota 7 - Mobiliario y equipo:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el mobiliario y equipo se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación (%)</u>
Mobiliario y equipo	\$ 451	\$ 406	10
Equipo de cómputo	<u>482</u>	<u>411</u>	30
	933	817	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>552</u>	<u>481</u>	
Total mobiliario y equipo - Neto	<u>\$ 381</u>	<u>\$ 336</u>	

El importe de la depreciación cargada a los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a \$71 y \$140, respectivamente.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

## **Nota 8 - Inversiones permanentes en acciones:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las inversiones permanentes en acciones se integran a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Valor de la inversión</u>	<u>Efecto en el resultado del ejercicio</u>	<u>Valor de la inversión</u>	<u>Efecto en el resultado del ejercicio</u>
Sociedades de inversión				
Schroders Cambio Climático Global, S. A. de C. V.	\$1,091	\$ 14	\$1,078	(\$ 11)
Schroders Acciones Asiáticas, S. A. de C. V.	1,299	15	1,284	94
Schroders Acciones Europeas, S. A. de C. V.	810	(40)	850	(95)
Schroders Commodity, S. A. de C. V.	1,061	60	999	84
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Total de inversiones permanentes en sociedades de inversión	<u>4,261</u>	<u>49</u>	<u>4,211</u>	<u>72</u>
Sociedades no reguladas				
Schroders Asiática, S. A. de C. V.	50	-	50	(220)
Schroders Europea, S. A. de C. V.	50	-	50	(383)
Schroders Norteamericana, S. A.	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>50</u>	<u>(378)</u>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Total de inversiones de sociedades no reguladas	<u>150</u>	<u>-</u>	<u>150</u>	<u>(981)</u>
Total de inversiones permanentes en acciones	<u>\$4,411</u>	<u>\$ 49</u>	<u>\$4,361</u>	<u>(\$ 909)</u>

## **Nota 9 - Gastos de instalación:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los gastos de instalación se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de amortización (%)</u>
Diseño y acondicionamiento	\$ 1,780	\$ 1,780	33
Sistema contra incendios	<u>105</u>	<u>105</u>	
	1,885	1,885	
Menos:			
Amortización acumulada	<u>1,715</u>	<u>1,521</u>	
Total gastos de instalación - Neto	<u>\$ 170</u>	<u>\$ 364</u>	

Los importes de la amortización cargada a los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendieron a \$ 194 y \$438, respectivamente.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

## **Nota 10 - Capital contable:**

En Asamblea General Extraordinaria del 11 de marzo de 2010, se aprobó reducir el capital social en \$28,507 contra las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2008.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de julio de 2009, se acordó la reducción del capital social mediante el reembolso a los accionistas por la cantidad de \$6,000 y \$2,850, es decir, por la cantidad total de \$8,850, y se aprueba dicha resolución el 30 de septiembre de 2010. En la citada asamblea se autorizó que dicha reducción del capital social se llevara a cabo por reembolso a los accionistas, mediante la disminución del efectivo que se encontrara en las disponibilidades de la sociedad.

Sin embargo, en virtud que de acuerdo con los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad Distribuidora no tuvo utilidad, sino que el resultado del ejercicio fue una pérdida por \$9,453, no se pudo cumplir el acuerdo aprobado en la citada asamblea, por lo que dicho reembolso no se pudo efectuar y fue aplicado contra los resultados de ejercicios anteriores.

Asimismo, considerando que de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 51 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios (Circular Única), la Sociedad Distribuidora debe mantener un capital contable no inferior al equivalente en pesos a 1,000,000 de UDIs, por lo anterior se resuelve que la reducción de capital social sea por la cantidad de \$8,850, en lugar de efectuarse mediante el reembolso a los accionistas se lleve a cabo mediante la absorción de pérdidas, con base en los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2009.

Con base en todo lo anterior, se aprueba ratificar que el capital mínimo fijo quede establecido en la cantidad de \$9,130, representado por 9,130,000 acciones ordinarias, nominativas, de la Serie "A", con valor nominal de \$1 peso, cada una.

Después de los acuerdos anteriores, el capital social suscrito y pagado de la Sociedad Distribuidora, al 31 de diciembre de 2010, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
9,129,999	Serie "A": representativa del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, cuya transmisión está sujeta a la aprobación previa de la Comisión capital sin derecho a retiro	\$ 9,129
<u>1</u>	Serie "B": representativa del capital variable	<u>1</u>
<u>9,130,000</u>	Capital social al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 9,130</u>

\* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de \$1 cada una.

En ningún caso la porción variable del capital social podrá ser superior al monto del capital fijo, el cual es sin derecho a retiro.

En ningún momento podrán participar, en el capital social de la Sociedad Distribuidora, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona.

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

## **Nota 11 - Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única:**

### **a. ISR**

En 2011 la Sociedad Distribuidora determinó una utilidad fiscal aproximada de \$2,321 la cual fue amortizada con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores generando un beneficio de \$696. En el ejercicio de 2010 la Sociedad Distribuidora determinó una pérdida fiscal de \$1,491. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Durante los ejercicios de 2011 y 2010 la Sociedad Distribuidora no realizó pagos provisionales del ISR, debido a que en el ejercicio inmediato anterior determinó una pérdida para efectos fiscales, por lo que no contó con los elementos que le permitieran determinar un coeficiente de utilidad.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2011, en el cual se establece, entre otros, que la tasa de ISR aplicable de 2011 a 2012 será de 30%, para 2013 de 29% y en 2014 de 28%. Asimismo se elimina la posibilidad de utilizar los créditos por el exceso de deducciones sobre ingresos gravables para fines de IETU (crédito de pérdida fiscal de IETU) para disminuir el ISR causado, aunque podrán acreditarse contra la base de IETU.

Debido a que al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad Distribuidora tiene pérdida fiscal no existe ninguna provisión para ISR al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011, el efecto acumulado de ISR diferido es activo, del cual la Distribuidora ha decidido no considerar su registro, debido a la incertidumbre que existe de que se generen utilidades futuras suficientes. La Sociedad Distribuidora mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$33,139 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe actualizado</u>	<u>Caducidad</u>
2007	7,382	2017
2008	17,054	2018
2009	7,171	2019
2010	<u>1,532</u>	2020
	<u>\$ 33,139</u>	

### **b. IETU**

En 2011 la Sociedad Distribuidora determinó una base gravable de \$6,706 y un IETU causado de \$1,174. Dicho impuesto fue disminuido con los acreditamientos correspondientes. Derivado de lo anterior el IETU determinado fue de \$121. En el ejercicio 2010, la distribuidora determinó una base gravable de \$4,735. El resultado fiscal difiere del contable debido, principalmente, a que para efectos contables las transacciones se reconocen sobre la base de lo devengado, mientras que para efectos fiscales, éstas se

# **Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

reconocen sobre la base de flujos de efectivo y por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o fiscal del año.

El IETU de 2011 y 2010 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo; dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la provisión de impuestos que se muestra en el estado de resultados, corresponde al IETU causado por \$121.

## **Nota 12 - Pronunciamientos contables:**

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

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

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

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

### Mejoras a las NIF

- NIF A-7 “Presentación y revelación”: precisa que se deberán revelar los supuestos clave utilizados al cierre contable en la determinación de las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de sufrir ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.
- NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”: establece que debe incluirse en el activo a corto plazo, el efectivo y equivalentes de efectivo, a menos que su utilización esté restringida dentro de los doce meses siguientes o posterior a su ciclo normal de operaciones a la fecha del estado de situación financiera.

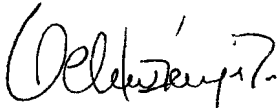
**Schroders, S. A. de C. V., Distribuidora de Acciones de  
Sociedades de Inversión**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

- Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”: señala que los donativos recibidos deben reconocerse como ingresos en el estado de resultados, y no formar parte del capital contribuido con el objetivo de homologar los cambios realizados anteriormente en otras NIF.
- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”: establece que se debe reconocer el gasto por PTU en los mismos rubros de costos y gastos en que la entidad reconoce el resto de los beneficios a los empleados.



Lic. Alberto Delezé Medina  
Director General