



**GRUPO FINANCIERO ACTINVER, S.A. DE C.V.
 REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION
 SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION FINANCIERA
 AL 31 de marzo de 2011.
 (Cifras en Millones de Pesos)**

Sobre la Empresa

Grupo financiero Actinver, S.A. de C.V. (El Grupo), es subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. (Corporación Actinver) y fue constituida conforme a las Leyes Mexicanas el 19 de diciembre de 2008, con una duración indefinida. Tiene como objeto social de entre otros adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles formando parte en su constitución o adquiriendo acciones, o participaciones en las ya constituidas incluyendo derechos fideicomisarios sobre las mismas así como enajenar o traspasar tales acciones participaciones o derechos y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como controladora.

Las subsidiarias de El Grupo son:

Subsidiarias	Actividad	% de Participación
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (La Casa de Bolsa)	Intermediación Bursátil	99%
Actinver Lloyd, S.A. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. (La Operadora Actinver)	Administración de activos	97%
Banco Actinver S.A. Institución de banca Múltiple, Actinver Grupo Financiero antes Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (El Banco)	Servicio de Banca y Crédito	99%
Actinver Financiera Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. antes Prudential Financiera, Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. (La Operadora Prudential)	Administración de activos	99%

Integración del capital Social:

Accionista	Acciones Serie "O"		Capital	%
	Capital Fijo	Capital Variable		
Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.	799,999	1,500,000	\$2,299,999,000	99.99995%
Persona física	1	---	1,000	0.00005%
Subtotal	800,000	1,500,000	\$2,300,000,000	
Total	2,300,000			

Eventos Relevantes



Actinver

1. El 19 de marzo de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió la Resolución 101-084 mediante la cual autorizó a El Grupo para constituirse y funcionar como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, bajo la denominación de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V.

2. El 6 de abril de 2010 se presentó a la SHCP el primer testimonio de la escritura pública que contiene la formalización del convenio único de responsabilidades celebrado entre El Grupo y sus subsidiarias, para efectos de su aprobación por parte de dicha autoridad gubernamental y su posterior inscripción en el Registro Público de Comercio.

3. En mayo de 2010 Corporación Actinver listó sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

4. En julio de 2010 concluyó la migración de los clientes de la Operadora Actinver Lloyd a Banco Actinver, lo que permitirá hacer más eficiente la operación en una sola plataforma tecnológica. El banco ya cuenta con aproximadamente 150,000 clientes.

5. Traspaso de Personal

La Administración de GFA tomó la decisión de traspasar al banco a partir del 1° de enero de 2011, a los empleados que forman parte de las empresas de servicios de personal (entidades Subsidiarias de Corporación Actinver). El Banco reconoce la antigüedad, derechos, beneficios y obligaciones de los empleados contraídos con antelación con las empresas de servicios de personal. A partir de este evento el Banco se convertirá en prestador de servicios de personal, principalmente para la Casa de Bolsa.

Tenencia de activos de sociedades de inversión

En 1T2011 los activos netos de las sociedades de inversión alcanzaron \$70.1 mil millones, disminuyendo un 1% en el trimestre. Los inversionistas reposicionaron sus inversiones, aumentando en fondos de cobertura y de renta variable, además de sacar algo de fondos e irse a otros instrumentos financieros.

Tipo	Activo Neto	Activo Neto	Variación Neta	Flujo	Mercado
	Mar-11	Dic-10			
Tradicional	40.6	41.8	(1.2)	(1.7)	0.5
Dinámico	10.9	11.0	(0.1)	(0.2)	0.1
Cobertura	5.3	5.4	(0.1)	0.2	(0.3)
Renta Variable	8.9	8.2	(0.7)	0.9	(0.3)
TOTAL	65.7	66.5	(0.8)	(0.8)	(0.1)
Fondos de Fondos	4.5	4.2	0.3	0.2	0.1
TOTAL	70.2	70.7	(0.5)	(0.5)	0.0



Actinver

Actinver se mantuvo como la quinta operadora de fondos, con un 5.71% del mercado, comparado con el 5.64% que tenía en diciembre de 2010. Los activos de fondos de Actinver bajaron menos que los del mercado.

Operadora de Sociedades de Inversión	Marzo 2011		Diciembre 2010		Variación	
	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%
Banamex	287,189	23.35%	309,182	24.65%	(21,993)	(6%)
BBVA Bancomer	283,889	23.08%	294,467	23.47%	(10,578)	(6%)
Santander	173,622	14.12%	165,666	13.21%	7,956	5%
Inbursa	82,998	6.75%	80,608	6.43%	2,390	3%
ACTINVER	70,171	5.71%	70,727	5.64%	(556)	(6%)
Scotia Inverlat	57,337	4.66%	57,341	4.57%	(4)	0%
HSBC	51,765	4.21%	53,743	4.28%	(1,978)	(6%)
Banorte	37,124	3.02%	37,123	2.96%	1	0%
Ixe	34,867	2.84%	37,297	2.97%	(2,430)	(6%)
GBM	26,020	2.12%	24,392	1.94%	1,628	7%
Nafinsa	22,057	1.79%	24,366	1.94%	(2,309)	(6%)
ING Investment	18,895	1.54%	18,556	1.48%	339	2%
Interacciones	14,784	1.20%	14,738	1.17%	46	0%
Vector	11,300	0.92%	11,105	0.89%	195	2%
Value	10,423	0.85%	10,678	0.85%	(255)	(6%)
Otras Operadoras	47,404	3.85%	44,447	3.54%	2,957	7%
GRAN TOTAL	1,229,845	100.00%	1,254,436	100.00%	(24,591)	(6%)

Fuente: AMIB

(Cifras en millones de pesos)

Contraloría Normativa

La Casa de Bolsa y El Banco cuentan con un órgano denominado Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, que en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno, implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna.

Las Direcciones Generales son las encargadas de la implementación del Sistema de Control Interno, a través de un área de Contraloría Interna. Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las disposiciones.

Administración y Finanzas

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones de El Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Comparabilidad de Cifras

Al ser El Grupo un grupo financiero de reciente creación para efectos de la CNBV solo existe información trimestral al segundo y tercer trimestre de 2010.

Resultados de la operación

CONCEPTO	Millones	%
INGRESOS TOTALES	451,499	100%
COSTOS OPERATIVOS	17,390	4%
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	434,109	96%
TOTAL GASTOS	348,314	77%
UAFIRDA	85,794	19%
(Otros Gastos) Otros Productos neto	1,561	0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87,356	19%
PTU	1,364	0%
Impuestos Causados	27,642	6%
Impuestos Diferidos	-2,112	0%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION DE SUBSIDIARIAS	60,462	13%
Subsidiarias y asociadas	-1,129	0%
Participación minoritaria	-380	0%
RESULTADO NETO	58,953	13%



Actinver

Requerimientos de capitalización:

Por las operaciones realizadas durante el mes de marzo de 2011, LA CASA DE BOLSA, requirió un capital como a continuación se muestra:

Concepto	IMPORTE	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$ 289	37.48
Operaciones por riesgos de crédito	196	25.43
Por riesgo operacional	42	5.51
Total de capital requerido	529	68.42
Exceso de capital	244	31.58
Total capital global	\$ 773	100

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de marzo de 2011 y es determinado como base para la realización de las operaciones, así como para la toma de riesgos de mercado, crédito y operativo.

El Capital Global al mes de marzo 2011 es de 773 millones de pesos, en los últimos 12 meses el Capital se incrementó en 20.18%.

Índice de Capitalización por Riesgo de Mercado:

Concepto	ACTIVOS	
	PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Capital Básico	773	
Capital Complementario	0	
Capital Global (I)	773	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta.	756	60
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	1,178	94
Operaciones en UDIS así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a esta	0	0
	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa		



Actinver

de interés nominal

Operaciones en UDIS así como en M.N. con rendimiento referido al INPC	0	0
Operaciones en divisas o indexadas a tipo de cambio	85	6
Operaciones con acciones o sobre acciones	1,062	128
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	<u>3,623</u>	<u>289</u>
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	0	0
Grupo II (Ponderado al 20%)	1,502	122
Grupo III (Ponderado al 100%)	817	67
Posición en títulos de deuda	2,320	189
Acciones permanentes, Muebles, Inmuebles, Pagos Anticipados y Pagos Diferidos	109	8
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	2,458	196
Requerimiento por Riesgo Operativo (C)	533	42
(Capital Global Requerido) (II=A+B+C)	6,614	529
Índice de Consumo	68.42 %	
Índice de Capitalización	11.69%	
Capital Global / Activos en Riesgo		<u>11.69%</u>
Capital Básico / Activos en Riesgo		<u>11.69 %</u>
Capital Global / Capital Requerido (veces)		<u>1.46</u>

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de marzo de 2011 y es determinado como base para la realización de las operaciones, así como para la toma de riesgos de mercado y de crédito.

Valor en Riesgo:



Actinver

CONCEPTO	VaR	% SOBRE EL CAPITAL GLOBAL
Capital Básico	773	100%
Capital Complementario	0	-
Capital Global	773	100%
VaR al 31 de marzo de 2011	7	0.95%
VaR Promedio del primer trimestre del 2011	3	0.43%

Adicionalmente la CNBV, señala los términos en que podrá estar invertido el capital global de las casas de bolsa, para una adecuada administración en riesgos de liquidez. Al 31 de marzo de 2011 se contaba con la siguiente liquidez:

CONCEPTO	Marzo 2011
Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	507
20% capital global	154
Excedente	353

Operadora Actinver Financial

Fondo	Límite VaR (%)	Horizonte (Días)	Promedio VaR/1 (1T 2011 (%))	VaR Crédito/1 (31/03/2011 (%))	VaR Liquidez/1 (31/03/2011 (%))
ACTI500	23.00%	28	6.0220	0.0000%	4.6210%
APOLO10	2.20%	28	0.0016	0.0066%	0.0002%
APOLO12	1.50%	28	0.0197	0.0462%	0.0391%
APOLO90	0.65%	28	0.0014	0.0065%	0.0002%
APOLOD	0.70%	1	0.0001	0.0063%	0.0002%
APOLOIP	18.00%	28	5.6306	0.0065%	0.0003%
APOLOM	0.65%	7	0.0033	0.0063%	0.0001%
F-GUBER	0.05%	7	0.0312	0.0016%	0.0223%
F-PATRI	0.05%	1	0.0001	0.0065%	0.0003%
PRUCOD	1.43%	1	0.6483	0.0064%	0.0003%
PRUDLS	6.10%	7	1.1680	0.0065%	0.0003%
PRUEM	15.00%	28	4.2228	0.0000%	2.9630%
PRUREF	20.00%	28	7.9877	0.0000%	5.4230%

- 1/Promedio VaR del julio a agosto 2010, VaR calculado con modelo histórico con, 252 observaciones al horizonte de al 95% de confianza
- 2/VaR de crédito (pérdida no esperada)



Actinver

- 3/VaR de liquidez calculado con modelo histórico, con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 10 días

Operadora Actinver Lloyd

Fondo	Límite VaR	Horizonte	Promedio VaR/1	VaR Crédito/2	VaR Liquidez/3
	(%)	Días	1T 2011 (%)	31/03/2011 (%)	31/03/2011 (%)
ACTEMER	27.00%	28	0.0005	0.0064%	0.0002%
ACTICOB	1.43%	1	0.9936	1.9408%	2.8153%
ACTICRE	27.00%	28	5.8274	0.0010%	4.3521%
ACTIDOL	19.20%	28	4.2024	0.0000%	2.8405%
ACTIDOW	25.80%	28	4.9563	0.0000%	3.5482%
ACTIEMP	1.50%	28	0.0220	0.0063%	0.0005%
ACTIEUR	1.50%	1	1.1072	0.0179%	3.3395%
ACTIGOB	0.15%	7	0.0124	0.0012%	0.0216%
ACTIMED	0.30%	7	0.0177	0.0426%	0.0187%
ACTINBR	48.00%	28	9.6995	0.0002%	7.0591%
ACTIPAT	26.70%	28	6.5144	0.0005%	4.3582%
ACTIPLA	2.20%	28	0.2003	0.0246%	0.1455%
ACTIPLU	6.10%	7	2.3447	0.0415%	3.2166%
ACTIREN	0.05%	1	0.0035	0.0188%	0.0127%
ACTIUS	20.00%	28	5.6910	0.0007%	4.5010%
ACTIVAR	24.00%	28	6.7299	0.0000%	4.8405%
ACTIVCO	6.00%	28	0.0217	0.0000%	0.0188%
ACTIVCR	25.00%	28	1.1978	0.0001%	0.7563%
ACTIVPA	12.00%	28	0.6726	0.0000%	0.3304%
ACTOTAL	35.00%	28	7.1199	0.0019%	4.4728%
ALTERNA	2.20%	28	0.1683	0.0833%	0.2507%
AWLASA	0.10%	1	0.0029	0.0328%	0.0078%
AWLLOYD	23.00%	28	0.0005	0.0065%	0.0002%
GARANT1	8.20%	28	3.1608	0.0001%	2.2486%
LLOYD91	0.15%	7	0.0002	0.0063%	0.0002%
LOYDMAX	1.00%	1	0.0036	0.0479%	0.0138%
LOYD-US	2.70%	1	0.8813	0.0000%	2.7401%
LOYPLUS	1.00%	28	0.0548	0.0635%	0.0503%



Actinver

MAYA	31.50%	28	6.3320	0.0002%	5.1052%
------	--------	----	--------	---------	---------

- 1/Promedio VaR del julio a agosto 2010, VaR calculado con modelo histórico con, 252 observaciones al horizonte de al 95% de confianza
- 2/VaR de crédito (pérdida no esperada)
- 3/VaR de liquidez calculado con modelo histórico, con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 10 días

Comentarios:

Héctor Madero, Presidente y Director General de Corporación Actinver, al hacer referencia a los resultados de las empresas que integran la Corporación, comentó:

“Durante el primer trimestre el índice bursátil IPC bajó, las tasas a largo plazo subieron, y el peso se fortaleció contra el dólar americano. Este entorno hace a los inversionistas cautos al invertir, y se refleja en menor operatividad. No obstante esto crecimos en nuestras principales áreas de negocios.

Nuestra área de banca de inversión participó en varias colocaciones de deuda durante el trimestre. A diciembre 2010 ya somos la casa de bolsa con mayor número de cuentas, llegando a 26,692, un crecimiento de 4,007 en 2010”.

Los ingresos operativos disminuyeron \$40 (15%) comparados con el 1T10, en gran parte por minusvalías en valuación (-\$50), producto del movimiento de mercado en el precio de las acciones que cotizan en Bolsa y utilidades por compraventa, neto (-\$34), producto principalmente de operaciones de tesorería no recurrentes en 2010 y menores ingresos por intereses neto (-\$5). Los segmentos que vieron crecimientos son comisiones y tarifas, neto (+\$18) e ingresos por asesoría financiera (+\$31). La baja del IPC de 2.9% en el trimestre impactó en minusvalías en valuación, y el alza en tasas de interés impactó a menores ingresos por intereses y por compraventa.

Las comisiones y tarifas incrementaron en 14 puntos porcentuales su participación en los ingresos operativos, comparadas con el 38% en 1T10, debido a que otros segmentos fueron más relevantes en el año anterior, incluidos resultado por compraventa, neto (46% de ingresos) y resultado por valuación a valor razonable (13% de ingresos). La variación por \$18 contra el mismo trimestre del 2010 corresponde principalmente al aumento en el volumen distribuido de los fondos propios, repercutiendo en un mayor cobro de comisiones por este concepto.

Emisión de Warrant

El 22 de febrero del 2011 se publicó un aviso de oferta pública de 2,000,000 (dos millones) de títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación del 25 de febrero, con ejercicio europeo y rendimiento limitado, barreras y porcentaje retornable de prima de emisión referidos a diversos activos subyacentes, mediante colocaciones subsecuentes en hasta 100 (cien) series, correspondientes a la serie 1, de



Actinver

conformidad con los términos y condiciones establecidas en el acta de emisión correspondiente y el prospecto de colocación; cada título opcional representa el valor monetario del activo en referencia, a razón de \$1.00 (un peso) por cada punto del activo de referencia. Los títulos opcionales se emiten en lotes de 10 (diez) títulos opcionales cada uno por lo que el monto total de la oferta fue de \$200,000,000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 moneda nacional).

Coberturas sobre la emisión de Títulos Opcionales.

El portafolio de cobertura al 31 de marzo de 2011 está conformado por 193,252,963.24 pesos en instrumentos de mercado de dinero, 34 contratos de futuros de IPC con un valor razonable de 241,850 y 7,769 opciones largas y 8,212 de opciones cortas de IPC con un valor razonable de 2,215,466 pesos, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de 195,710,279.24 que representa el 98.99% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de 197,700,000.00 pesos.

Arreglo de contingencia fiscal

Respecto a la contingencia fiscal que la casa de bolsa mantenía con el SAT, quedó resuelta en enero de 2011.

Planes para 2011

El consejo de administración autorizó un plan de expansión para 2011, que contempla crecer en 4 sucursales de casa de bolsa. Vamos a concentrarnos en nuestras líneas de negocio principales, que son la asesoría financiera y los negocios especializados con los que cuenta casa de bolsa, otorgando trato personalizado a nuestros clientes.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

HECTOR MADERO RIVERO
DIRECTOR GENERAL

FERNANDO CISNEROS MATUSITA
DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS Y
ADMINISTRACIÓN

EDUARDO GONZALEZ ITURBE
SUBDIRECTOR DE INFORMACION FINANCIERA

ARMANDO ROBLES GARRIDO
DIRECTOR DE AUDITORIA