

GRUPO FINANCIERO ACTINVER, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(ANTES CORPORACIÓN INTEGRADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.)
SUBSIDIARIA DE CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS TERMINADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Í N D I C E

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS.	2
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS.	3
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.	4
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS.	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.	6

GRUPO FINANCIERO ACTINVER, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(ANTES CORPORACIÓN INTEGRADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.)
SUBSIDIARIA DE CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

(Cifras en millones de pesos)

1. ACTIVIDADES Y NATURALEZA DE OPERACIONES.

a) Sociedad Anónima.

Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. antes Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V., (subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.), (GFA), fue constituida conforme a las leyes mexicanas y tiene como objeto social el 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.

En Asambleas Generales Ordinaria y Extraordinaria celebradas el 11 de marzo de 2010, Grupo Actinver, S. A de C. V., (compañía tenedora), cambió su denominación social a Corporación Actinver, adoptando el régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable con los cambios estatutarios correspondientes, quedando como Corporación Actinver, S. A. B. de C. V. (Corporación), por lo que GFA es subsidiaria de Corporación, quien es dueña del 99% de las acciones.

Durante 2010, GFA no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Los servicios administrativos que requiere son proporcionados por una compañía afiliada, a cambio de un honorario.

b) Operaciones Sobresalientes.

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 es prestador de servicios de personal, principalmente para la Casa de Bolsa.

Constitución de controladora de un grupo financiero

El 19 de marzo de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a GFA para constituirse 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. y el funcionamiento del respectivo grupo financiero. A fin de cumplir con los requisitos establecidos por las autoridades, 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 GFA y sus Subsidiarias, para efectos de su aprobación por parte de dicha autoridad gubernamental y su posterior inscripción en el Registro Público de Comercio.

Venta de la acciones de Actinver Divisas

Durante el ejercicio de 2010 la administración del GFA determinó no factible considerar dentro de su estructura financiera, la permanencia de Desarrollos Actinver, S. A., de C. V., antes Actinver Divisas, S. A. de C. V., (Divisas) por lo que con fecha 04 de enero de 2010, se vendieron las acciones de Divisas a Corporación, por lo que a partir de esa fecha se desincorpora de la información financiera de GFA.

Compra de acciones de subsidiarias

- i. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2009 se autorizó la compra de la totalidad de las acciones representativas del capital social que poseía Corporación de las siguientes empresas: Actinver-Lloyd, S. A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión; Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Actinver Divisas, S.A. de C.V., como parte del proceso de reestructura corporativa. El precio de la enajenación de acciones se realizó al valor fiscal de las mismas.

En el mismo acto, se autoriza a GFA a realizar cualquier acto necesario o conveniente para el perfeccionamiento de los contratos de compra venta, la obtención de las autorizaciones correspondientes y el cumplimiento de las condiciones suspensivas, referentes a la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) de esta operación y a la aprobación por parte de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a través del Servicio de Administración Tributaria (SAT), referente al precio de la enajenación de las acciones.

Con objeto de cubrir el costo fiscal de la transmisión de acciones se decretó un aumento en la parte variable del capital social de GFA por la cantidad de \$ 954, tal y como se menciona en la nota 16.

GFA obtuvo las autorizaciones de la CNBV el 25 de septiembre de 2009 y del SAT el 25 de noviembre de 2009, para adquirir las acciones de las compañías antes mencionadas a su valor fiscal.

A continuación se presenta un resumen de la información más importante de cada una de las empresas adquiridas:

Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la Casa de Bolsa)

La Casa de Bolsa es una sociedad mexicana constituida el 7 de enero de 1950, con la autorización del Gobierno Federal para actuar como intermediario bursátil y sus operaciones están reguladas por la ley de Mercado de Valores y por las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Los resultados de la Casa de Bolsa se consolidan con GFA a partir del 01 de junio del 2009.

El costo de la Casa de Bolsa fue de \$231y su capital estaba constituido por 192,466,789 acciones ordinarias.

Actinver-Lloyd, S.A. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Actinver-Lloyd)

Actinver-Lloyd es una sociedad mexicana constituida el 5 de Septiembre de 1994, con la autorización de la CNBV y su objeto social es la prestación de servicios de administración de cartera, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emitan las Sociedades de Inversión con las que se tienen celebrados contratos de distribución de acciones y la realización de actividades necesarias para ello.

Los resultados de Actinver-Lloyd se consolidan con GFA a partir del 01 de Junio del 2009.

El costo de Actinver-Lloyd fue de \$671 y su capital estaba constituido por 132,543,777 acciones ordinarias.

Actinver Divisas, S.A. de C.V.

Divisas es una sociedad anónima de capital variable, constituida el 8 de septiembre de 1987 y su objeto social era única y exclusivamente la realización las siguientes operaciones con divisas:

- Compra-venta de billetes, así como piezas acuñadas en metales comunes, con curso legal en el país de emisión, hasta por un monto equivalente no superior a diez mil dólares diarios de los Estados Unidos de América por cada cliente.
- Compra-venta de cheques de viajero denominados en moneda extranjera, hasta por el monto equivalente no superior a diez mil dólares diarios de los Estados Unidos de América por cada cliente.
- Compra de documentos a la vista denominados y pagaderos en moneda extranjera, a cargo de entidades financieras hasta por un monto equivalente no superior a diez mil dólares diarios de los Estados Unidos de América por cada cliente.

Los resultados de Divisas consolidan con GFA a partir del 01 de Junio del 2009 y hasta el 4 de enero de 2010, por lo mencionado en la nota 1b.

El costo de Divisas fue de \$52 y su capital estaba constituido por 999,999 acciones ordinarias.

- ii. El 6 de Octubre de 2009 se concretó la operación de compraventa de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, y de Actinver-Financial, S. A. de C. V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Lo anterior, como resultado de la obtención de la totalidad de las autorizaciones regulatorias correspondientes y del cumplimiento de las demás condiciones a las cuales se encontraba sujeta la operación.

La razón principal para la adquisición de las acciones de dichas empresas fue contar con mayores canales de distribución de fondos y otros productos financieros a través del Banco.

A continuación se presenta un resumen de la información más importante de cada una de las empresas adquiridas:

Banco Actinver, S.A. Institución de Banca Múltiple (el Banco), antes Prudential Bank

El Banco es una sociedad constituida el 15 de noviembre del 2006 y que cuenta con la autorización del Gobierno Federal, otorgada por la (SHCP) y por parte de Banco de México, S.A. (Banxico), para operar como institución de Banca Múltiple a partir del 4 de enero de 2007. El banco esta regulado por la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y por las disposiciones emitidas por la CNBV como órgano de inspección y vigilancia de tipo de instituciones.

Su principal actividad consiste en la prestación del servicio de banca y crédito en los términos de la LIC y en consecuencia, puede realizar todo tipo de operaciones y prestar todos los servicios bancarios a que se refiere el artículo 46 de esta ley, de conformidad con las disposiciones legales y administrativas aplicables, y con apego a las sanas prácticas y a los usos bancarios, financieros y mercantiles.

Los resultados del Banco se consolidan con GFA a partir del 06 de octubre del 2009.

El precio de las acciones fue de \$913 y su capital social estaba constituido por 410,100 acciones.

Actinver-Financial, S.A. de C.V., (Actinver-Financial) Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, antes Prudential Financial

Actinver-Financial es una sociedad autorizada por el Gobierno Federal, por conducto de la SHCP para actuar como sociedad operadora y administradora de sociedades de inversión, facultada para la prestación de servicios de administración, distribución y recompra de acciones de dichas sociedades.

Los resultados de Actinver-Financial se consolidan con GFA a partir del 06 de octubre del 2009.

El precio de las acciones fue de \$162 y su capital social estaba constituido por 134,366,252 acciones.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Bases de formulación

Los estados financieros al 30 de junio de 2011 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal a las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los "Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros" (los Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), por lo mencionado en los incisos d), e), f) y, p) de la Nota 3.

Para estos efectos, el GFA ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. Adicionalmente presenta el resultado por participación en Subsidiarias y asociadas después de impuestos a la utilidad a diferencia de lo establecido en las NIF.

b) Reconocimiento de los efectos de inflación

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 30 de junio de 2011 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 30 de junio de 2011 de 2007. Las partidas integrales, principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios y su correspondiente impuesto diferido, que no han sido realizadas, se presentan en el capital contable y se reconocerán en los resultados del año conforme se vayan realizando.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

Año	Inflación
2 0 0 8	6.390%
2 0 0 9	3.725%
2 0 1 0	4.289%
2 0 1 1	3.280%

c) Consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de GFA y sus subsidiarias en las actividades de banca, e intermediación bursátil. Los saldos y las transacciones importantes entre ellas se han eliminado en la consolidación.

Los presentes estados financieros de GFA están consolidados con las siguientes entidades y con los porcentajes de participación que se muestran a continuación:

<u>Subsidiarias</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Intermediación Bursátil	99%	99%
Actinver-Lloyd, S. A. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.	Administración de activos	97%	97%
Banco Actinver, S. A. Institución de Banca Múltiple	Servicio de Banca y Crédito	99%	99%
Actinver-Financial, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	Administración de activos	99%	99%

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho 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 EE.UU. 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 formales y reconocidas. En la aplicación de este criterio se estará a lo señalado por la NIF A-8 "Supletoriedad".

De conformidad con las NIF A-8 "Supletoriedad", mientras se utilice una norma supletoria, debe revelarse este hecho en notas a los estados financieros, además de una breve descripción de la transacción, transformación interna o evento que motivó la utilización de la norma supletoria; la identificación de la norma supletoria, organismo que la emite, y fecha de vigencia; la fecha en que inició la supletoriedad, así como el periodo en el que la norma utilizada inicialmente como supletoria se haya sustituido por otra norma supletoria.

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

Los estados financieros adjuntos cumplen con las NIF, su preparación requiere que la administración de GFA efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos,

para lo cual, se aplica el juicio profesional considerándose que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan:

a) Disponibilidades.

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por los metales amonedados que se valúan a su valor razonable al cierre del ejercicio y las disponibilidades en moneda extranjera y compromisos de compra y venta de divisas se valúan al tipo de cambio publicado por Banco de México, S. A. (BANXICO) a la fecha de formulación de estos estados financieros. Véase Nota 4. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con BANXICO y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, así como las divisas adquiridas, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, reconociéndose en ambos casos como disponibilidades restringidas.

b) Cuentas de Margen.

Las cuentas de margen son cuentas individualizadas en donde los participantes en mercado reconocido y extrabursatil depositan efectivo o valores destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los contratos con instrumentos financieros derivados celebrados en estos mercados. Estos depósitos pretenden mitigar el riesgo de mercado y/o crédito asociado a estas operaciones.

De acuerdo al criterio contable B-1 "Disponibilidades", se establece que las cuentas de margen no integran el rubro de Disponibilidades.

c) Inversiones en valores.

Las inversiones en valores incluyen inversiones en valores gubernamentales, títulos bancarios, otros títulos de deuda e inversiones de renta fija y de renta variable, y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que el GFA les asigna al momento de su adquisición en "títulos para negociar", o "disponibles para la venta". Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio, y los que corresponden a títulos disponibles para la venta se reconocen como parte de la inversión. Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan. Véase nota 5.

Las inversiones en valores se valúan como se describe en los párrafos siguientes:

- Los valores e instrumentos financieros que forman parte del portafolio de inversión, se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valor carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados "proveedores de precios".

Los títulos para negociar y disponibles para la venta se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias. Los ajustes resultantes de las valuaciones de estas categorías se llevan directamente contra los resultados del ejercicio o en el capital contable del GFA, según se trate de títulos para negociar o disponibles para la venta, respectivamente.

d) Operaciones de reporto.

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando como reportada

Actuando como reportado GFA reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de "acreedores por reporto" al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando como reportada

Actuando como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de "deudores por reporto", la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que GFA vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de "colaterales vendidos o dados en garantía" la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de "colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía", el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

e) Préstamo de Valores

En la operación de préstamo de valores se transfiere la propiedad de ciertos valores, recibiendo como contraprestación un premio. Al final de la operación, se cuenta con el derecho a recibir valores del mismo emisor y, en su caso, valor nominal, especie, clase, serie y fecha de vencimiento, y los derechos patrimoniales que hubieren generado los mismos, durante la vigencia de la operación.

Actuando como prestamista

Cuando GFA actúan como prestamista, reconoce el valor objeto del préstamo transferido como restringido y los activos financieros recibidos como colateral, incluyendo, en su caso, el efectivo administrado en fideicomiso, se reconocen en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por cobrar.

En caso de que el GFA previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores y sin mediar incumplimiento por parte del prestatario de las condiciones establecidas en el contrato, vendiera el colateral recibido, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce la entrada de los recursos procedentes de la venta, así como una cuenta por pagar al precio pactado por la obligación de restituir dicho colateral al prestatario, la

cual se valúa a valor razonable. Los colaterales que se pacten en las operaciones de préstamo de valores, cuya propiedad no se haya transferido, se registran en cuentas de orden.

Actuando como prestatario

Cuando GFA actúan como prestatarios se reconoce el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, valuadas a su valor razonable y los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por pagar.

En caso de que el GFA vendieran el objeto del préstamo, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce una cuenta por pagar al precio pactado de la operación por la obligación de restituir los valores al prestamista y posteriormente se valúa a valor razonable.

f) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración de GFA.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por intermediación", excepto en los casos en que la administración los designe como coberturas de flujo de efectivo.

Los derivados con fines de negociación consisten en la posición que asume GFA como participante en el mercado, sin el propósito de cubrir posiciones propias en riesgo.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Las NIF señalan que los efectos por componentes excluidos en la evaluación de la efectividad se registran en los resultados del ejercicio y no en otras partidas de la utilidad integral.

Para llevar a cabo la designación de operaciones de cobertura con instrumentos estructurados, la administración del Banco requiere previamente contar con autorización de parte de la Comisión.

A partir de 2009 todos los derivados se valúan a valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se incurre en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del periodo, excepto en los casos en que la administración los designe como cobertura de flujo de efectivo.

Los contratos de GFA se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen las condiciones establecidas en la normatividad contable; en caso afirmativo, se separan del contrato que los aloja, se valúan a valor razonable y se presentan en el balance de manera conjunta.

Las NIF señalan que se clasifiquen en un rubro por separado del contrato que lo aloja.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando llegan al vencimiento; se ejercen los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejercen dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

Las NIF señalan que los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los derivados, deben reconocerse a su valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada tanto en el caso del activo como del pasivo.

Las cuentas de margen asociadas con los derivados que representan liquidaciones parciales o totales por la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco o de la Casa de Bolsa se registran como se indica en la página siguiente:

Contratos de futuros y adelantados:

Los contratos de futuros, así como los contratos adelantados, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato. En estas transacciones se entiende que la parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el subyacente y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo subyacente.

Contratos adelantados - Los contratos adelantados son esencialmente negociables en lo que se refiere al precio, plazo, cantidad, calidad, colateral, lugar de entrega y forma de liquidación. Este tipo de contratos no tienen mercado secundario y exponen a la institución al riesgo de crédito.

Contratos de futuros - Los contratos de futuros tienen plazo, cantidad, calidad, lugar de entrega y forma de liquidación estandarizados; su precio es negociable; tienen mercado secundario; el establecimiento de cuentas de margen es obligatorio, y la contraparte siempre es una cámara de compensación, por lo que los participantes no enfrentan riesgo de crédito significativo.

Cuando en los contratos adelantados se actúa como comprador del contrato, se reconoce una posición activa y una posición pasiva. Al momento del registro inicial, la posición activa refleja el monto nominal del contrato y subsecuentemente, ésta se valúa de acuerdo con el valor razonable de los derechos de dicho contrato. La posición pasiva por su parte, se mantiene registrada al monto nominal del contrato, por lo que no sufre variaciones en su valor.

Actuando como vendedor, la posición activa se mantiene registrada al monto nominal, por lo que no sufre variaciones en su valor. La posición pasiva, en periodos subsecuentes, se valúa de acuerdo con el valor razonable de las obligaciones del contrato.

Tanto si la casa de bolsa actúa como comprador o vendedor del contrato, registra una posición activa y una posición pasiva, las cuales se registran inicialmente a su monto nominal. Subsecuentemente, dado que las liquidaciones por parte de la cámara de compensación, a través de un socio liquidador, se realizan diariamente, el valor de la posición activa siempre será igual al de la posición pasiva, por lo que ambas deben actualizarse diariamente para reflejar el valor razonable de los derechos y obligaciones en cualquier fecha de valuación. Por lo anterior, el reconocimiento de las fluctuaciones en el precio de los contratos se registra directamente en las cuentas de margen.

Contratos de opciones.

Las opciones son contratos mediante los cuales se establece para el adquirente el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un subyacente a un precio determinado denominado precio de ejercicio, en una fecha o periodo establecidos. En los contratos de opciones intervienen dos partes, la que compra la opción es quien paga una prima por la adquisición de ésta, y a su vez obtiene un derecho, más no una obligación, y la parte que emite o vende la opción es quien recibe una prima por este hecho, y a su vez adquiere una obligación más no un derecho.

Cuando se actúa como comprador de la opción, se registra la prima pagada en la operación. Esta se valúa posteriormente, de acuerdo con el valor razonable de la opción. Cuando se actúa como emisor de la opción, se registra la entrada de efectivo contra la prima cobrada en la operación, dentro del pasivo. Este se valúa posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

Swaps.

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés.

Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto notional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos sobre un monto notional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto notional durante la vigencia del contrato.

Por los derechos y obligaciones del contrato se reconoce una posición activa y una pasiva, respectivamente, las cuales se registran inicialmente a su monto nominal. Subsecuentemente, la valuación de la posición activa y de la posición pasiva, según corresponda, se realiza de acuerdo con el valor razonable de los flujos a recibir o a entregar.

Los flujos a recibir o a entregar en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio publicados por Banxico.

Derivados crediticios.

Son contratos que implican la celebración de una o varias operaciones con instrumentos financieros derivados, con objeto de asumir o reducir la exposición al riesgo de crédito en activos como créditos o valores. La transferencia del riesgo en este tipo de operaciones puede ser en forma total o parcial.

En este tipo de operaciones, una de las partes recibe el derecho o asume la obligación de recibir o entregar, según sea el caso, los intereses o cualquier otro tipo de rendimientos inherentes a los subyacentes, e inclusive en algunas operaciones se puede pactar que una de las partes se obligue a pagar a la otra las cantidades que no hubieran sido cubiertas por incumplimiento del emisor de los subyacentes, aunque la parte receptora no sea directamente la beneficiaria de los derechos de cobro sobre los subyacentes. Como contraprestación, se asume el derecho u obligación de recibir o pagar intereses o rendimientos fijos o variables, previamente determinados.

Los derivados crediticios en los que se pacta el intercambio de flujos, se valúan de acuerdo con el valor razonable de los derechos a recibir y los flujos a entregar incorporados en cada instrumento. Los derivados crediticios cuyo contrato primario adopta la forma de opción, se valúan conforme al valor razonable de la prima o primas implícitas en el contrato.

Operaciones estructuradas y paquetes de instrumentos financieros derivados.

En las operaciones estructuradas se tiene un contrato principal referido a activos o pasivos no derivados y una porción derivada representada por uno o más instrumentos financieros derivados. Las porciones derivadas de operaciones estructuradas no constituyen derivados implícitos, sino derivados independientes. Estas operaciones están amparadas bajo un solo contrato.

Por su parte, los paquetes de instrumentos financieros derivados interactúan entre sí en una sola operación, sin alguna porción que no reúna todas las características de un instrumento financiero derivado.

Las porciones derivadas (derivados implícitos) incorporadas en las operaciones estructuradas se valúan cada una en forma independiente a la porción que no reúna todas las características de un instrumento financiero derivado, de conformidad con el tipo de instrumento financiero derivado al cual se asemejan.

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

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre, afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados, se determinan con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios (o, en su caso, mediante modelos de valuación interna en términos de lo señalado por la Circular Única).

g) *Cartera de créditos.*

Los créditos vigentes representan los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación o en su caso, 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido. Asimismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aún en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o, que siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran directamente a los resultados del ejercicio debido a que el monto no es significativo.

Los costos asociados al otorgamiento de créditos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las NIF requieren que los costos se identifiquen con el ingreso que generen en el mismo periodo, independientemente de la fecha en que se realicen.

h) Estimación preventiva para riesgos crediticios.

Los créditos vigentes representan los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos de GFA.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación o en su caso, 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido. Asimismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aún en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o, que siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran directamente a los resultados del ejercicio debido a que el monto no es significativo.

Los costos asociados al otorgamiento de créditos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las NIF requieren que los costos se identifiquen con el ingreso que generen en el mismo periodo, independientemente de la fecha en que se realicen.

i) Otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos, representan entre otras, saldos a favor de impuestos, servicios de administración y distribución y otros deudores.

El registro de los ingresos por manejo de los fideicomisos se hace con base en lo devengado y se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados en el momento en que el adeudo por éstos presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago.

Los ingresos devengados por manejo de los fideicomisos que se encuentran suspendidos de acumulación y no son cobrados, se llevan en cuentas de orden. Cuando los ingresos devengados son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

j) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados.

El mobiliario y equipo y mejoras a locales arrendados, incluyendo las adquisiciones por arrendamiento financiero, 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 30 de junio de 2011 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).

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del mobiliario y equipo y mejoras a locales arrendados, incluyendo los adquiridos bajo arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros de mobiliario y equipo son capitalizados, ya que se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos. El valor capitalizado corresponde al valor del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos, el que sea menor. Los costos financieros derivados de los financiamientos otorgados por el arrendatario para la adquisición de éstos se reconocen en los resultados del periodo conforme se devengan.

k) Inversiones permanentes en acciones.

Las inversiones permanentes en acciones de Sociedades de Inversión que tiene La Operadora Actinver, y La Operadora Prudential, se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan al valor neto en libros (valor de mercado) reconociendo la parte proporcional posterior a la compra, de los resultados del ejercicio y de otras cuentas del capital contable que reportan los estados financieros de las emisoras, en el rubro de resultados de Participación en el resultado de Subsidiarias.

Estas inversiones no se consolidan, ya que el control administrativo que ejercen La Operadora Actinver y La Operadora Prudential, obedecen a un requisito legal para representar a las Sociedades de Inversión en los actos jurídicos y legales que se requieran.

El 31 de agosto de 2010 el Banco hizo una aportación de capital social a Cecoban, S.A. de C.V. (Cecoban) por la cantidad de \$1 y el 10 de diciembre por \$ 1 por 1 acción clase I ordinaria sin valor nominal y 1,407,227 acciones clase II preferentes sin valor nominal, representando un porcentaje de participación accionario del 2.63%.

l) Deterioro de activos de larga duración en uso.

GFA revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable. Los indicios de deterioro que se consideran para determinar alguna posible pérdida, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos ó servicios que se comercializan, competencia y otros factores económicos y legales.

m) Intangible.

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- I. De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.
- II. De vida útil indefinida, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente.

Los costos de investigación se reconocen como gasto en el ejercicio en el que se incurren. El activo intangible se valúa a su valor razonable menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

n) Provisiones.

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuando es probable que requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y la obligación pueda ser estimada razonablemente, el registro contable de dichas provisiones está hecho en base al mejor criterio tomado por la administración, sin embargo, las aplicaciones reales pueden observar desviaciones a los criterios considerados, Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

o) Impuestos a la utilidad.

El ISR causado en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales.

El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

p) Fideicomisos.

GFA registra en cuentas de orden el patrimonio de los fideicomisos que administra, atendiendo a la responsabilidad que implica la realización o cumplimiento del objeto de dichos fideicomisos, cuya encomienda se ha aceptado.

La valuación del patrimonio del fideicomiso reconocida en cuentas de orden se efectúa conforme a los Criterios Contables, excepto cuando el Comité Técnico de algún fideicomiso establezca reglas específicas para su valuación. El saldo del conjunto de las cuentas controladoras de cada uno de los fideicomisos del Banco, coincide con lo registrado en cuentas de orden, para cada uno de éstos.

El registro de los ingresos por manejo de los fideicomisos se hace con base en lo devengado y se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados en el momento en que el adeudo por éstos presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago.

Los ingresos devengados por manejo de los fideicomisos que se encuentran suspendidos de acumulación y no son cobrados, se llevan en cuentas de orden. Cuando los ingresos devengados son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

q) Beneficios a los empleados.

No se tienen planes de beneficios a los empleados de contribución definida, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.

Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo.

Durante el ejercicio 2010, en Servicios Actinver S.A. de C.V., Servicios Alterna S.A. de C.V., Servicios Directivos S.A. de C.V., la Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

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 prestará adicionalmente los servicios de personal a las demás empresas del Grupo Financiero.

Los beneficios directos a los empleados, se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devenga, los beneficios por terminación al retiro como primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral, al retiro, se registran conforme se devengan, el cual se calcula mediante cálculo actuarial conforme a la NIF D-3. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la entidad.

r) Transacciones en moneda extranjera.

Las operaciones denominadas en moneda extranjera son registradas de conformidad con el tipo de cambio vigente al día de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se ajustan con el tipo de cambio al cierre de cada mes y del ejercicio, publicado por el Banco de México. Las diferencias en cambios en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera son reconocidas en los resultados del ejercicio.

s) Préstamos bancarios y de otros organismos.

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

t) Reconocimiento de ingresos.

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, conforme al método de interés imputado o línea recta, según corresponda.

Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión se valúan utilizando precios proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la CNBV, denominados "proveedores de precios".

En las operaciones de reporto se reconoce un interés sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al método de interés efectivo, tomando en cuenta el precio al vencimiento del compromiso futuro de reventa o recompra de los valores.

Todos los instrumentos financieros derivados, clasificados con fines de negociación o de cobertura, se registran a su valor pactado y se valúan de acuerdo con su intención de uso, ya sea de cobertura de una posición abierta de riesgo o de negociación.

Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión, se valúan, en lo conducente, utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados "proveedores de precios".

En las operaciones de reporto, se reconoce un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender o recomprar dichos títulos, respectivamente.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran directamente a los resultados del ejercicio.

Los ingresos por servicios administrativos se determinan aplicando el porcentaje autorizado por el Consejo de Administración sobre los activos netos diarios de las Sociedades de Inversión (Fondos).

Los ingresos por servicios de administración y asesoría, así como los intereses generados por las inversiones se registran en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

Cuentas de orden - Operaciones de custodia y administración.

Dentro de las operaciones de administración se contemplan las operaciones que realizan las instituciones por cuenta de terceros, tales como la compraventa de valores e instrumentos financieros derivados, las operaciones de reporto y el préstamo de valores.

Los bienes muebles e inmuebles pueden ser objeto de operaciones de custodia, administración o una combinación de ambos. En el caso de valores propiedad de terceros, éstos pueden ser enajenados, administrados o traspasados de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato. Por la esencia de este tipo de operaciones, no existe transmisión de la propiedad del bien en custodia o administración; sin embargo, el custodio es responsable por los mismos, por lo que asume un riesgo en caso de su pérdida o daño.

Dado que los bienes mencionados no son propiedad del GFA, éstos no forman parte del balance general. Sin embargo, se registra en cuentas de orden, el monto estimado por el que estaría obligado a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura, con excepción del efectivo recibido para el pago de servicios por cuenta de terceros.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en custodia o administración, así como de aquellas operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros, se realiza en función de la operación efectuada de conformidad con lo siguiente:

Operaciones por cuenta de terceros.

Las operaciones de inversiones en valores que realiza el GFA por cuenta de terceros, los títulos recibidos se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el Criterio Contable "Inversiones en valores" del inciso c. anterior.

Las operaciones de reporto que realiza el GFA por cuenta de terceros, se reconocen y valúan los colaterales asociados a dichas operaciones, así como el premio que se va devengando, de acuerdo a lo establecido en el Criterio Contable "Prestamos de valores" del inciso e. anterior.

Derivados.

Las operaciones de derivados que realiza el GFA por cuenta de terceros se reconoce y valúa a su valor razonable de conformidad con el Criterio Contable "Derivados y operaciones de cobertura" del inciso f. anterior.

En caso de que se tenga una obligación con el depositante por la pérdida o daño del bien en custodia o administración, se registra el pasivo correspondiente contra el resultado del ejercicio. Se realiza en el momento en el que se conoce, independientemente de cualquier acción jurídica del depositante encaminada hacia la reparación de la pérdida o el daño.

Los ingresos derivados de los servicios de custodia o administración se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En el evento de que los bienes en custodia también se tengan en administración, se controlan en forma separada.

En todos los casos en que se tenga una obligación con el depositante por la pérdida o daño del bien en administración o distribución, se registra el pasivo correspondiente contra los resultados del ejercicio. Dicho registro contable, se realiza en el momento en el que se conoce, independientemente de cualquier acción jurídica del depositante encaminada hacia la reparación de la pérdida o el daño.

Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador.

4. DISPONIBILIDADES.

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

Concepto	2 0 1 1	2 0 1 0
Caja	\$ 97	\$ 0
Depósitos en Banco de México	2	
Bancos	-	318
Restringidas o dadas en garantía	195	
Divisas a recibir	81	-
Otras disponibilidades	70	39
Divisas a entregar	- 119	-
Total	\$ 326	\$ 358

5. INVERSIONES EN VALORES.

Estas inversiones están sujetas a diversos tipos de riesgos, los cuales pueden asociarse con el mercado en donde se operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo, se describen en la Nota 19

La posición en inversiones en valores en cada categoría es la siguiente:

Concepto	2011	2010
Títulos para Negociar (Posición propia)	\$ 800	\$591
Títulos para Negociar (Restringidos)	11,735	9,966
Inversión BMV (Disponible)	71	71
Inversión BMV (Restringido)	146	123
Títulos disponibles para la venta (Posición propia)	562	389
Títulos disponibles para la venta (Restringidos)	3,358	2,932
Total	\$ 16,672	\$14,072

Títulos para negociar.

El efecto por el movimiento en la valuación de los títulos para negociar se registra en los resultados del período, dentro de la cuenta de resultado por valuación a valor razonable.

Títulos disponibles para la venta.

El efecto por el movimiento en la valuación de los títulos disponibles para la venta se registra como parte del capital ganado, sin afectar el estado de resultados.

6. OPERACIONES CON VALORES (REPORTOS).

Las operaciones de reporto que el Banco tiene celebradas se componen como sigue:

Reportada VR	2011				2010			
	Títulos restringidos	Acreedores por Reporto/Colaterales Vendidos	Posición		Títulos restringidos	Acreedores por Reporto	Posición	
			Activa	Pasiva			Activa	Pasiva
Reportador	15,093	15,047	-	18,441	12,897	12,835	-	15,236
Reportadora CR	2011				2010			
Concepto	Deudor por Reporto/Colaterales vendidos	Colaterales recibidos /Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Posición		Deudor por Reporto/Colaterales vendidos	Colaterales recibidos /Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Posición	
			Activa	Pasiva			Activa	Pasiva
Reportada	3,394	3,394	3,394	-	2,401	2,401	2,401	-

Actuando GFA como reportada, al 30 de junio de 2011, el monto de los premios devengados a cargo, que fueron reconocidos en resultados, asciende a \$195, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de gastos por intereses en el estado de resultados.

Por su parte, actuando como reportadora, el monto de los premios devengados a favor, que fueron reconocidos en resultados asciende a \$ 8, los cuales también se encuentran registrados dentro del rubro de ingresos por interés en el estado de resultados.

El plazo promedio de las operaciones de reporto efectuadas por GFA en su carácter de reportada es de 1 día.

Al 30 de junio de 2011 las garantías recibidas en operaciones de reporto que representan transferencia de propiedad es de \$ 5,621 los cuales fueron a su vez entregados en garantía en operaciones de reporto y representan deuda gubernamental, bancaria y certificados bursátiles (56'717,557 títulos).

Al 30 de junio de 2011 y 2010 las garantías entregadas en operaciones de reporto que representan transferencia de propiedad es de \$11,915, al 30 de junio de 2011 hubo compras en reporto por \$5,621 (21'095,879 de títulos gubernamentales, 1'499,164 de títulos bancarios y 34'122,514 de corporativos).

7. CARTERA DE CREDITOS.

La clasificación de los créditos vigentes al 30 de junio de 2011, se integra como se muestra a continuación:

Cartera Vigente	2011			2010
	Capital	Interés devengado	Total	Total
Crédito al consumo	334	1	335	113
Crédito comercial	492	2	494	56
Total cartera de crédito	826	3	829	169
Reserva preventiva	- 5	-	- 5	- 1
Total cartera de neta	821	3	824	168

Las características de la cartera por sector económico del GFA por actividad de los acreditados al 30 de junio de 2011 se analizan a continuación:

	2011	2010
Consumo y personal	40%	67%
Comercial y Servicios	60%	33%
	100%	100%

Los ingresos por intereses y comisiones por el periodo de enero junio de 2011 y 2010 de acuerdo al tipo de crédito se integran como sigue:

	2011			2010
	Intereses	Comisiones	Total	Total
Crédito al consumo	11	1	12	2
Crédito comercial	6	2	8	1
	17	3	20	3

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera de consumo al cierre del ejercicio.

La calificación de la cartera y las estimaciones preventivas constituidas se integran como se muestra enseguida:

30 de junio 2011				
Riesgo	%	Importe	Provisión	Importe
A	60%	494	0.4%	2
A-1	38%	315	0.6%	2
B-1	2%	19	5.3%	1
	100%	828		5

Grado de Riesgo	2011			2010
	Comercial	Consumo	Total	Total
A	494	-	494	56
A-1	-	315	315	113
B-1	-	19	19	-
	494	334	828	169

Cartera	2011		2010	
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida
Consumo	335	-	113	-
Comercial	492	-	56	-
	827	-	169	-

Créditos relacionados:

Estos créditos en su conjunto no excederán del 50% del capital básico del Banco, los cuales deberán ser aprobados por el Consejo de Administración.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 30 de junio de 2011, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

Concepto	2011	2010
Deudores por liquidación de operaciones	\$ 230	\$ 79
Deudores diversos	312	157
Clientes en cuenta corriente	28	4
Comisiones por cobrar	109	-
IVA acreditable (real y provisión)	9	-
Saldo a favor de impuestos	17	208
Préstamos y otros adeudos al personal	0	-
Reserva para cuentas incobrables	- 29	- 28
Total	\$ 675	\$ 420

En 2011 GFA determinó que la estimación existente es suficiente.

9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO.

Al 30 de junio de 2011, los inmuebles, mobiliario y equipo se analizan como sigue:

Concepto	2011	2010	% de depreciación
Equipo de transporte	\$ 2	\$ 2	25
Mobiliario y equipo	25	21	10
Equipo de cómputo	11	19	30
Equipo de comunicaciones	4	4	10
Equipo arrendado	20	4	Varias
Mejoras a locales arrendados	111	59	10
Terrenos	-	6	
Inmuebles	-	10	5
Total	\$ 173	\$ 125	

10. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 1</u>	<u>2 0 1 0</u>
Fondos de Inversión Actinver Lloyd	32	20
Fondos de Inversión Actinver financiero	20	40
Otras Inversiones	3	-
Total de Inversiones Permanentes	\$ 55	\$ 60

11. OTROS ACTIVOS E INTANGIBLES.

Los otros activos al 30 de junio de 2011, se integran de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 1</u>	<u>2 0 1 0</u>
Valor razonable (a)	\$ 510	\$ 583
Bases de clientes (b)	74	74
Crédito mercantil	-	
Pagos anticipados	120	37
Depósitos en garantía	46	36
Otros activos	33	49
Intangibles (software neto)	16	-
Total	\$ 800	\$ 779

- a) El 6 de octubre de 2009, GFA adquirió el 99.99% de las acciones del Banco y 99.99% de Actinver-Financiero. Los resultados de operación de las empresas adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de esa fecha. Con motivo de esta operación se reconocieron \$ 583 como activos identificados con el intangible de los contratos de los fondos que maneja la operadora hasta por la diferencia entre el valor del capital contable y el valor pagado.

Las principales operaciones que el Banco realiza consisten en la prestación de servicios de la banca y crédito en los términos de la LIC.

Actinver-Financiero está autorizada para actuar como sociedad operadora y administradora de sociedades de inversión, estando facultada para la prestación de servicios de administración, distribución y recompra de acciones de dichas sociedades.

12. CAPTACION.

El rubro de captación se integra al 30 de junio de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
-----------------	----------------

Depósitos de exigibilidad inmediata	\$	106
Depósitos a plazo *		857
Total	\$	963

Los depósitos a plazo corresponden a la emisión de pagarés de rendimiento liquidable al vencimiento los cuales se detallan a continuación:

Emisión	Fecha Emisión	Plazo	Vencimiento	Tasa	Monto
BACTINV	16/Jun/2011	28	40738	4.82	\$ 279
BACTINV	23/Jun/2011	28	40745	4.85	329
BACTINV	29/Jun/2011	14	40737	4.85	70
BACTINV	30/Jun/2011	77	40801	4.85	179
					<u>\$ 857</u>

13. ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

La cuenta de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra en la siguiente manera.

Concepto	2011	2010
Arrendamiento capitalizable	\$ 20	\$ 2
Acreedores por liquidación de operaciones	227	83
Comisiones por pagar	2	-
Dividendos por pagar	2	2
IVA por pagar	24	188
Otros impuestos por pagar	9	26
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas	26	1
Obligaciones al retiro	-	-
Provisión para beneficios a los empleados	6	-
Proveedores y acreedores diversos	41	15
Provisiones servicios administrativos	106	97
Otras cuentas por pagar	20	200
Créditos diferidos y otros cobros anticipados	12	-
Acreedores y otras cuentas por pagar a C.P.	495	614

14. PARTES RELACIONADAS.

Al 31 de Diciembre de 2009 existía un adeudo con Corporación por motivo de la compra del Banco y Actinver-Financial. El contrato de compra venta fue firmado con Corporación el 22 de mayo de 2009 y finalizado el 6 de octubre del mismo año. Este pasivo Corporación lo repercute a GFA en las

mismas condiciones que tiene con Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. y Prudential International Investments LLC, en virtud de haber traspasado la totalidad de las acciones del Banco y Actinver-Financial.

Corporación liquidó la deuda originada por esta operación entre ella y Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. y Prudential International Investments LLC, capitalizando la deuda reconocida entre GFA y Corporación, con fecha 1 de agosto de 2010 se llevó a cabo la capitalización.

Los saldos y montos anuales de operación se muestran en el Anexo I.

15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD.

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. La Ley del ISR vigente al 30 de junio de 2011 de 2009, establecía una tasa aplicable del 28% y, 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 fue del 17% para 2009 y, a partir del 2010 y en adelante del 17.5%.

En 2011 Corporación y sus subsidiarias determinaron utilidad fiscal, la cual se determina en forma individual y en cada una de ellas es superior a la determinada para efectos de IETU. 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.

16. CAPITAL CONTABLE.

a) **Capital Social.**

- i. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2011, se acordó decretar un dividendo en favor de los accionistas de la Sociedad proveniente de la cuenta de utilidades retenidas de la Sociedad reflejada en los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2010 que fueron aprobados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de abril de 2011, por la cantidad total de \$50, un dividendo por acción equivalente a \$21.75 M.N. pesos 75/100, el dividendo se pagó de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de la Sociedad, por lo que no procede retención del impuesto sobre la renta alguna.
- ii. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de julio de 2010, se acordó aumentar la parte variable del capital social en la cantidad de \$142 con efectos el 1 de agosto de 2010, mediante la capitalización de deuda a favor de Corporación por la cantidad de \$122, quedando una cantidad pendiente de exhibir por \$20. Dicho aumento se realizó mediante la emisión de 142,360 acciones.
- iii. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada 31 de mayo de 2010 se acordó aumentar la parte variable del capital social en la cantidad de \$400, mediante la emisión de 400,000 acciones de tesorería, Serie "O", Clase II, con valor nominal de \$1,000.00 (mil pesos 00/100 M.N.) cada una, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad.

- iv. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2010 se acordó separar del resultado del ejercicio 2009 la cantidad de \$4 para la constitución de una reserva de capital.

Después de los movimientos antes descritos, el capital social al 30 de junio de 2011 se integra de la siguiente forma:

<u>Concepto</u>	<u>Acciones</u>		<u>2 0 1 0</u>	<u>2 0 0 9</u>
	<u>Capital fijo</u>	<u>Capital variable</u>		
Serie "O" clase "1" sin derecho a voto.	800,000	1,500,000	\$ 2,300	\$ 1,758

b) Reserva Legal.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

c) Utilidades.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de GFA a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

d) Utilidad integral.

La utilidad integral está representada por la utilidad o pérdida neta, más aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, la utilidad integral del ejercicio se integra como sigue:

	<u>2 0 1 0</u>
Resultado del ejercicio	\$ 95
Valuación de títulos disponibles para su venta	<u>2</u>
Utilidad integral	<u>\$ 97</u>

17. AFECTACION A LOS RESULTADOS ACUMULADOS.

Resultado de la revisión del dictamen fiscal del 2005, llevada a cabo por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero dependiente del Servicio de Administración Tributaria (SAT), esa autoridad concluyó que eran improcedentes ciertas deducciones fiscales consideradas en dicho ejercicio.

Con esta resolución la autoridad dejó sin efectos los beneficios de la pérdida fiscal generada en 2005 por \$ 176 millones, la cual se convirtió en una utilidad fiscal de \$ 18 millones, lo que a su vez generó una omisión de impuestos en ese año de \$ 5 millones. Adicionalmente, las pérdidas fiscales deducidas de los resultados fiscales de los años de 2006 a 2008 resultaron improcedentes, así como el reconocimiento del beneficio del ISR diferido correspondiente a dichas pérdidas, lo que originó impuestos a cargo en los referidos ejercicios.

Resultado de lo anterior y debido al interés de la Administración por eliminar de manera definitiva la contingencia, aún y cuando se consideraba que existía un alto grado de viabilidad de obtener una sentencia favorable a la defensa legal interpuesta, decidió pagar los impuestos determinados por la autoridad, obteniendo de parte de la misma la condonación de las multas y accesorios fincados originalmente. Los impuestos omitidos por cada ejercicio se integran de la siguiente forma:

<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>
2005	\$ 5
2006	13
2007	28
2008	<u>16</u>
Total	<u>\$ 62</u>

Por ello y de conformidad con lo establecido en la NIF B-1 Cambios contables y correcciones de errores, la Administración decidió reconocer dicho monto en los Resultados Acumulados y determino que era impráctico reformular los estados financieros correspondientes a los ejercicios en que se afectaban los impuestos en cuestión ya que, el efecto por los \$62 millones se debía afectar directamente en los resultados del ejercicio de 2005.

A continuación se muestra el efecto que hubiera tenido en La Casa de Bolsa, dicho ajuste en esos años, en los rubros de Impuesto Sobre la Renta Causado e Impuesto sobre la Renta Diferido, tanto en el Estado de Resultados como en la parte pasiva del Balance General. Cabe hacer mención que esta reformulación solo se realizó en la Casa de Bolsa (subsidiaria), toda vez que esta es subsidiaria de Grupo a partir de 2009.

Estado de resultados:

	<u>Cifras previamente reportadas</u>			
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ingresos totales	\$ 95	\$ 237	\$ 368	\$ 494
Gastos de administración y promoción	<u>74</u>	<u>188</u>	<u>323</u>	<u>427</u>
Resultado de operación	21	49	45	67
Otros costos (ingresos), netos	<u>0</u>	<u>(3)</u>	<u>(46)</u>	<u>(50)</u>
Resultados antes de impuestos a la utilidad	21	52	91	117
I.S.R. causado	0	1	0	18
I.S.R. diferido	<u>(3)</u>	<u>12</u>	<u>26</u>	<u>27</u>
Resultado antes de participación en Subsidiarias	24	39	65	72
Participación en el resultado de Subsidiarias	<u>11</u>	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>(1)</u>
	35	47	73	71
Operaciones discontinuas, partidas extraordinaria y cambios en políticas contables	<u>51</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultado Neto	<u>\$ 86</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 73</u>	<u>\$ 71</u>

	<u>Cifras ajustadas</u>			
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ingresos totales	\$ 95	\$ 237	\$ 368	\$ 494
Gastos de administración y promoción	<u>74</u>	<u>188</u>	<u>323</u>	<u>427</u>
Resultado de operación	21	49	45	67
Otros costos (ingresos), netos	<u>0</u>	<u>(3)</u>	<u>(46)</u>	<u>(50)</u>
Resultados antes de impuestos a la utilidad	21	52	91	117
I.S.R. causado	5	14	28	34
I.S.R. diferido	<u>54</u>	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>	<u>11</u>

Resultado antes de participación en Subsidiarias	(38)	39	65	72
Participación en el resultado de Subsidiarias	<u>11</u>	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>(1)</u>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	<u>51</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultado neto	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 73</u>	<u>\$ 71</u>

19. INFORMACION POR SEGMENTOS.

La administración determinó los segmentos operativos de la entidad conforme a las subsidiarias que se consolidaron, las cuales son parte del sistema financiero mexicano y tienen operaciones especializadas para cada producto que manejan, a continuación se mencionan las actividades de las subsidiarias y en el anexo II la información por segmentos de cada una:

- La Casa de Bolsa, es una sociedad autorizada para actuar como intermediario bursátil.
- Las operadoras Actinver-Lloyd y Actinver-Financial, prestan los servicios de administración de cartera, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emitan las Sociedades de Inversión con las que se tienen celebrados contratos de distribución de acciones y la realización de actividades necesarias para ello.
- El banco otorga la prestación del servicio de banca y crédito en los términos de la LIC y en consecuencia, puede realizar todo tipo de operaciones y prestar todos los servicios bancarios a que se refiere dicha ley.

20. ADMINISTRACION DE RIESGOS.

La Casa de Bolsa y el Banco operan bajo un perfil de riesgos conservador, tanto en operaciones por cuenta propia, como en intermediación e inversión por cuenta de terceros.

Los límites de exposición establecidos para los distintos tipos de riesgos se ubican en niveles razonables. Adicionalmente, se han implementado diversas medidas encaminadas a la prevención de riesgos operativos, fraudes, lavado de dinero, entre otros; las cuales pretenden reducir las contingencias que pudieran enfrentarse en el futuro.

Calificación para La Casa de Bolsa

Fitch México durante el presente año, ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica de Actinver Casa de Bolsa en 'A (mex)' y 'F1 (mex)', respectivamente, la Perspectiva es Estable.

HR Ratings durante el presente año, ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica de Actinver Casa de Bolsa en 'HR A+' y 'HR1', respectivamente, la Perspectiva es Estable.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F1(mex)	A(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR1	HR A+	La perspectiva es Estable.

Las políticas, procedimientos, líneas de responsabilidad y metodologías se encuentran en los Manuales de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos en apego a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa de la CNBV.

Calificación para el Banco

Fitch México durante el presente año, ratificó la calificación crediticia contraparte de largo y corto plazo de "A-(mex)" y "F2(mex)" a Banco Actinver, La perspectiva de la calificación es Estable.

HR Ratings de México, S.A. durante el presente año, ratificó la calificación crediticia contraparte de largo y corto plazo de "HR A+" y "HR1" a Banco Actinver, La perspectiva de la calificación es Estable.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F2(mex)	A-(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR1	HR A+	La perspectiva es Estable.

Las políticas, procedimientos, líneas de responsabilidad y metodologías se encuentran en los Manuales de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos en apego a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito de la CNBV.

I. INFORMACIÓN CUALITATIVA

a. Descripción de los aspectos cualitativos con el proceso de administración integral de riesgos

Las subsidiarias de GFA cuentan con una estructura organizacional que está diseñada para llevar a cabo la Administración Integral de Riesgos, en dicha estructura existe independencia entre la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) y aquellas otras áreas de control de operaciones.

El Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la Administración Integral de Riesgos que debe seguir el Comité de Riesgos así como los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestas las subsidiarias de GFA.

El Consejo de Administración de las subsidiarias de GFA constituyó un Comité de Riesgo cuyas principales funciones son:

- Proponer los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos.
- Proponer los límites globales y específicos de los distintos tipos de riesgo considerando el riesgo consolidado, desglosados por unidad de negocio o factor de riesgo, causa u origen de éstos.
- Proponer los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder tanto los límites globales como los específicos.
- Aprobar los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos que proponga la unidad para la administración integral de riesgos.

- Aprobar las metodologías para la identificación, valuación, medición y control de los riesgos de las nuevas operaciones, productos y servicios que La Casa de Bolsa pretenda ofrecer al mercado.

La UAIR tiene la responsabilidad de monitorear y controlar las exposiciones de riesgo de los diferentes riesgos a que se encuentra expuesta:

- Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.
- Riesgos No Discrecionales.-Resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo: Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Tecnológico.

b. Principales elementos de las metodologías empleadas en la administración de Riesgos

Riesgo de Mercado.- Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo (tales como tasas de interés, tipos de cambio, sobretasas, índices de precios, entre otros) que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones, en un horizonte de tiempo, dado un nivel de confianza.

La medición de riesgo de mercado pretende describir la incertidumbre de los precios o rendimientos debidos a los movimientos del mercado. Por lo tanto, involucra la descripción y la modelación de la distribución de los rendimientos de los factores de riesgo relevantes o de los instrumentos. La administración de riesgos de mercado tradicional bajo condiciones normales generalmente trata sólo con la distribución de los cambios en el valor del portafolio vía la distribución de tales rendimientos.

Se observará de manera estricta la práctica de valuar diariamente a mercado los instrumentos de inversión que conforman los portafolios de la Operadora, a través de la contratación de un Proveedor de Precios, de acuerdo a lo establecido por la normatividad vigente.

Se utilizará la medida de valor en riesgo (VaR) la cual mide la pérdida potencial o probable que se podría observar en una determinada posición o cartera de inversión al presentarse cambios en las variables o factores de riesgo durante un horizonte de inversión definido y con un cierto nivel de confianza.

Los parámetros y supuestos utilizados por La Casa de Bolsa y el Banco para el cálculo de VaR de Mercado son:

- Modelo: Simulación Histórica.
- Nivel de confianza: 95%.
- Horizonte: 1 día.
- Datos de historia: 260 datos por factor de riesgo, con la misma ponderación.

También se realizan pruebas de Backtesting, que es el análisis histórico comparativo del VaR, que permite evaluar la efectividad de los modelos aplicados.

Adicionalmente se realizan pruebas en condiciones extremas para evaluar los posibles efectos ante cambios en los factores de riesgos.

El modelo de VaR que utilizan la Operadoras es un modelo histórico, con 252 datos históricos, con nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal para el que se estime la minusvalía de un día para las Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, siete días para las de mediano plazo y veintiocho días para las de largo plazo y de renta variable.

Las Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda se clasifican de acuerdo a la duración promedio ponderada de sus activos objeto de inversión, conforme a lo siguiente:

Clasificación	Duración Promedio Ponderada (1)
Corto Plazo	Menos o igual a un año
Mediano Plazo	Mayor a un año y menor o igual a tres años
Largo Plazo	Mayor a tres años

Calculada bajo la metodología que al efecto se señale en el prospecto de información al público. Se podrá utilizar el plazo promedio ponderado de revisión de tasa, en cuyo caso el corto plazo comprenderá hasta 180 días, mediano plazo entre 181 y 720 días, y largo plazo mayor a 720 días.

Riesgo de Crédito.- Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúen las subsidiarias de GFA, incluyendo las garantías reales o personales que se otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado.

La exposición de contraparte y/o emisor está integrada por la exposición actual valuada a mercado utilizando el vector de precios proporcionado por Valmer, valuada en moneda nacional y consolidada a través de todos los tipos de inversión que se tengan en una determinada emisora (Obligaciones, Títulos de Deuda, etc.). A esta exposición actual se le agregará la exposición potencial (dado que los derivados pueden variar notablemente en el tiempo). Se considera el neto de posiciones cuando estas provienen de la misma contraparte y/o emisor y ocurren en la misma fecha potencial.

La probabilidad de default es un factor asociado a la calidad crediticia de la contraparte y/o emisor dada a través de modelos externos (Agencias Calificadoras) o por modelos internos de carácter estadístico o de carácter subjetivo. Estas probabilidades se calculan con la información obtenidas del Estudio de Incumplimientos de pago y de transición de calificaciones en México que realiza Standard & Poors.

Se tienen implementadas políticas y procedimientos para la adquisición de instrumentos privados. Se cuentan con límites de calidad crediticia de emisor, concentración de emisión y por emisor.

Adicionalmente La Casa de Bolsa y el Banco miden el riesgo de mercado y crédito a través de los requerimientos de capitalización conforme a las disposiciones de las Circulares Únicas aplicables en cada caso y mantiene un capital global en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación, este no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo.

En el caso específico de la Operadora, el riesgo de crédito es el asociado a las operaciones con instrumentos financieros donde las contrapartes pudieran incumplir:

- Compra en directo de papel: En este caso existe el riesgo de que el emisor del papel no cumpla con sus obligaciones de pago.
- Compra en reporto: Existe el riesgo de que la contraparte no cumpla con su obligación de pago al final del reporto; sin embargo, como los títulos fueron comprados en reporto, quedan como garantía y en la fecha de vencimiento del papel se recuperaría parte del capital (pudiera ser hasta su totalidad), si es que el emisor del papel cumple con sus obligaciones.

El análisis de riesgo crediticio contempla básicamente cuatro aspectos, estimar la exposición al riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento por parte de los deudores, estimar la concentración de riesgo y estimar la pérdida esperada y no esperada, siendo esto último el fin del análisis.

Las variables que son incluidas en su medición son:

- Incumplimiento, que ocurre con una probabilidad que debe ser estimada.

- Exposición crediticia, también conocida como exposición al incumplimiento, que es el valor económico del valor que es debido reclamar a la contraparte en el momento en que ocurre el incumplimiento.
- Pérdida dado el incumplimiento, que representa la pérdida fraccional ocasionada por el incumplimiento, descontado el valor de la recuperación o de la garantía.

El Responsable de Riesgos llevará a cabo un monitoreo periódico de la exposición crediticia entre adquirida por la Operadora, conforme a los límites internos permitidos.

Adicionalmente el Banco mide el riesgo de mercado y crédito a través de los requerimientos de capitalización conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito y mantiene un capital global en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación, este no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo.

Riesgo Liquidez.- Es la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para las subsidiarias de GFA, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, ante el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La Casa de Bolsa y el Banco utilizan la metodología "Asset & Liability Management" que consiste en el análisis del riesgo ocasionado entre los flujos de efectivo proyectados y distribuidos en distintas fechas de acuerdo a los vencimientos correspondientes, considerando todos los activos y pasivos de la institución denominados en moneda nacional, en moneda extranjera o en unidades de inversión.

Para incorporar la posibilidad de que las posiciones no puedan liquidarse en un día, el VaR de mercado a un horizonte de inversión de 10 días de "trading" lo que será el VaR de liquidez, asumiendo que se tomarán 10 días para deshacerse de la posición.

La Casa de Bolsa mantiene invertido, al menos, el 20% de su capital global en activos líquidos conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa.

Para el caso de las Operadoras, los mercados poseen un componente adicional de liquidez que proviene de los diferenciales en posturas de compra y venta del precio medio al momento de liquidar la posición. Por ello, la valuación a mercado produce una subestimación del riesgo real porque el valor realizado sobre la liquidación puede variar de manera significativa del precio medio del mercado.

El Responsable de Riesgos determinará la pérdida potencial derivada de enajenar o liquidar alguna posición con descuentos bajo presiones de liquidez, para un nivel de confianza determinado. Puesto que la distribución observada en los diferenciales de estas posturas difiere sustancialmente de la distribución normal, para aproximar la distribución real utilizará una distribución gamma a través de tres de sus parámetros, a saber, la media o promedio, la desviación estándar y la asimetría. Estos últimos se estiman a partir de las series de precios o posturas de compra y venta observadas a través del tiempo.

También el Responsable de Riesgos llevará a cabo un monitoreo periódico de los posibles diferenciales adversos entre activos y obligaciones adquiridas por la Operadora conforme a los límites establecidos internamente.

Para cuantificar la pérdida potencial derivada de la venta anticipada o forzosa de activos a descuento inusual, para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, así como por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente, la Casa de Bolsa calcula el impacto de un escenario de liquidez en el mercado sobre la posición vigente a la fecha del cálculo y realizará una evaluación del valor de liquidez de los activos disponibles para la venta en

directo o en reporto, este escenario se construye en base al análisis del incremento en el diferencial de Compra-Venta de activos (análisis de spreads) por cada tipo valor y se calcula Pérdida potencial derivada de la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales.

Riesgo Operativo.- Es aquel riesgo originado por errores humanos, fallas en sistemas de tecnología e informática, fallas en la aplicación de controles establecidos, fallas en el procesamiento y registro adecuado de operaciones financieras, malversaciones de recursos y fraudes, principalmente.

La Metodología para la administración del riesgo operativo adoptada por las subsidiarias de GFA contempla las siguientes siete etapas: Documentación de los Procesos, Identificación de los Riesgos, Registro de Incidencias, Evaluación de los Riesgos, Mitigación del Riesgo, Seguimiento del Riesgo y Medición del Riesgo.

El riesgo operativo es inherente a todas las áreas, unidades de negocio y a todos los procesos de las subsidiarias de GFA, existe en el curso natural de las actividades y es importante que cada empleado y cada área identifiquen sus riesgos, ya que si permanecen ocultos, no se podrán tomar las medidas preventivas y de seguimiento que permitan controlarlos, y podrían aparecer de pronto causando problemas graves o incluso pérdidas reales.

A partir del mes de diciembre 2008 se está calculando el requerimiento de capital por riesgo operacional utilizando el método del indicador básico.

El requerimiento de capital por riesgo operacional se deberá cubrir con un capital mínimo equivalente al quince por ciento del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos. Este requerimiento se deberá constituir al 100 por ciento en un plazo de tres años de este mes de diciembre, el cálculo será el siguiente:

Requerimiento de capital por riesgo operacional del mes i = Requerimiento de capital por riesgo operacional $\times (1, 36$, en donde 1 representa el primer mes en el cuál entra en vigor el requerimiento de capital por riesgo operacional y 36 representa el trigésimo sexto mes del período transitorio de tres años / 36).

La organización, se encuentra generando una base de datos histórica de pérdidas por riesgo operacional. No obstante, no se han detectado eventos significativos o que pongan en peligro la solvencia de la institución.

En relación a riesgo operativo, se ha establecido un estricto control a través de indicadores clave de riesgo operativo (KRI).

Riesgo Legal.- Es la posibilidad de pérdidas financieras originadas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las subsidiarias de GFA lleven a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

Los reportes de riesgo legal consideran el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de sanciones.

Adicionalmente las subsidiarias de GFA han adoptado las siguientes medidas:

- Se está generando una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas con causas y costos.
- Da a conocer a sus directivos y empleados, las disposiciones legales y administrativas aplicables.
- Realiza anualmente, auditorías legales internas.

Riesgo Tecnológico.- Es la pérdida potencial originada por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de los servicios con los clientes de las subsidiarias de GFA.

Las subsidiarias de GFA han desarrollado o están en proceso de desarrollo de planes de contingencia, a fin de asegurar la capacidad y continuidad de los sistemas implementados para la celebración de operaciones a través de cualquier medio tecnológico.

c. Portafolios a los que está aplicando

- i. Portafolio Mesa Dinero, Capitales, Cambios, Derivados y Tesorería.
- ii. Portafolio Global.

Toda la posición sujeta a riesgo de mercado, se encuentra incluida en el modelo VaR.

La implementación de las nuevas disposiciones incluye modificaciones a los manuales de políticas y procedimientos, mismas que durante el transcurso del año han sido elaboradas.

Así mismo la administración integral de riesgos, así como los sistemas que la soportan han sido validados por expertos tanto internos como externos.

La Administración Integral de Riesgos en La Casa de Bolsa incluye el conjunto de políticas, procedimientos y acciones para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto.

El Consejo de Administración, aprobó los objetivos, límites, lineamientos y políticas sobre la exposición al riesgo, documentadas en el Manual de Administración Integral de Riesgos.

II. INFORMACIÓN CUANTITATIVA

Requerimientos de capitalización para La Casa de Bolsa

Por las operaciones realizadas durante el mes de junio de 2011, La Casa de Bolsa, requirió un capital como a continuación se muestra:

Concepto	IMPORTE	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$ 230	49.21
Operaciones por riesgos de crédito	188	40.26
Por riesgo operacional	49	10.51
Total de capital requerido	468	66.60
Exceso de capital	234	33.39
Total capital global	\$ 702	100

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de junio 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 junio 2011 es de 702 millones de pesos, en los últimos 12 meses el Capital disminuyó en -1.84%.

Índice de Capitalización por Riesgo de Mercado:

Concepto	ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Capital Básico	702	
Capital Complementario	0	
Capital Global (I)	702	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta.	899	71
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	1,031	82
Operaciones en UDIS así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a esta	3	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	2	0
Operaciones en UDIS así como en M.N. con rendimiento referido al INPC	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	96	7
Operaciones con acciones o sobre acciones	846	67
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	2,879	230

Concepto	ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	0	0
Grupo II (Ponderado al 20%)	1,416	113
Grupo III (Ponderado al 100%)	838	67
Posición en títulos de deuda	2,218	177
Acciones permanentes, Muebles, Inmuebles, Pagos Anticipados y Pagos Diferidos	102	8
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	2,356	188
Requerimiento por Riesgo Operativo (C)	615	49
(Capital Global Requerido) (I=A+B+C)	5,851	468
Índice de Consumo	66.60%	
Índice de Capitalización	12.01%	
Capital Global / Activos en Riesgo		12.01%
Capital Básico / Activos en Riesgo		12.01%
Capital Global / Capital Requerido (veces)		1.50

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de junio 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:

CONCEPTO	VaR	% SOBRE EL CAPITAL GLOBAL
Capital Básico	702	100%
Capital Complementario	0	-
Capital Global	702	100%
VaR al 30 de junio de 2011	6	0.85%
VaR Promedio del segundo trimestre del 2011	5	0.82%

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 30 de junio de 2011 se contaba con la siguiente liquidez:

CONCEPTO	Junio 2011
Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	644

20% capital global
Excedente

140
503

Se realizan simulaciones de posibles escenarios a fin de pronosticar su posible impacto y comportamiento sobre los portafolios de la institución.

El modelo consiste en comparar los valores de mercado del portafolio: de la fecha de valuación contra el valor de portafolio estimado con base en los factores de riesgo que estuvieron vigentes en los escenarios

Escenarios Extremos:

- Crisis de México: 1995
- Crisis de Asia
- Ataque a las torres gemelas: Septiembre de 2001
- Crisis de Rusia.
- Crisis 2008

Estos escenarios se establecieron con base en un estudio de las series históricas de diferentes Factores Riesgo.

La prueba de Estrés es un escenario de severidad inusualmente intensa, de eventos extraordinarios, pero posibles. Para definir este escenario, se analizaron los cambios en los factores de Riesgos

Adicionalmente se tiene definido un escenario de sensibilidad para los portafolios de mercado de dinero:

- 1 punto Base paralelo en tasas

Cifras en miles de pesos al 30 de junio de 2011

Unidad de negocio	Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1 σ
Mercado de Dinero	-8,894
Mercado de Capitales	-15,138
Mercado Derivados	-12,702
Mercado Cambios	184
Total	-32,345

Riesgo de Crédito: El riesgo de crédito de instrumentos financieros, se divide en:

- Riesgo emisor que representa el riesgo de que La Casa de Bolsa adquiriera un papel de un emisor que incumpla con los pagos de interés y/o amortización del principal.
- Riesgo de Contraparte. Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones de reporto que efectúe La casa de Bolsa.

Antes de concertar cualquier operación que involucre los riesgos antes mencionados se realiza un análisis de crédito que presenta al Comité de Riesgos para recibir en todo caso su aprobación.

Cifras en miles de pesos al 30 de junio de 2011

Pérdida Esperada	Pérdida No Esperada
1,626	5,770

Riesgo de Liquidez: Los riesgos de liquidez se derivan de desfases en los flujos de las operaciones activas y pasivas de La Casa de Bolsa.

Los elementos que intervienen en la gestión de la liquidez son evaluar y prever los compromisos de efectivo, controlar las brechas de vencimientos y depreciación de activos y pasivos, diversificar las fuentes de financiamiento, establecer límites de liquidez que garanticen el acceso a activos líquidos.

La Casa de Bolsa monitorea el riesgo de liquidez, a través del reporte GAP de liquidez, en el que se establecen los plazos de los pasivos a cargo de La Casa de Bolsa y los plazos sobre los que se tendrán disponibles los recursos para hacerles frente. Se controla por moneda.

Adicionalmente, se calcula un valor en riesgo de liquidez (VaR liquidez en pesos) el cual consta de una simulación histórica con una muestra de 252 días a un horizonte de 10 días.

Cifras en miles de pesos al 30 de junio de 2011

Unidad de negocio	VaR Mercado	VaR Liquidez
Mercado de Dinero	616	1,947
Mercado de Capitales	4,739	14,987
Mercado Derivados	1,586	5,017
Mercado Cambios	460	1,456
Total	6,003	18,983

Operadora Actinver Financial

Fondo	Límite VaR (%)	Horizonte Días	Promedio VaR 2T 2011 (%)	VaR Crédito 30/06/2011 (%)	VaR Liquidez 30/06/2011 (%)
ACTEMER	27.00%	28	0.0004	0.01%	0.00%
ACTI500	23.00%	28	5.6095	0.00%	3.02%
ACTICOB	1.43%	1	0.9359	0.01%	2.74%
ACTICRE	27.00%	28	4.8541	0.00%	3.14%
ACTIDOL	19.20%	28	3.8192	0.00%	2.61%
ACTIDOW	25.80%	28	4.4511	0.00%	2.60%
ACTIEMP	1.50%	28	0.0005	0.01%	0.00%
ACTIEUR	1.50%	1	1.0424	0.02%	3.20%
ACTIGOB	0.15%	7	0.0182	0.00%	0.03%
ACTIMED	0.30%	7	0.068	0.03%	0.22%
ACTINBR	48.00%	28	7.4634	0.00%	4.86%
ACTIPAT	26.70%	28	5.6047	0.00%	3.63%
ACTIPLA	2.20%	28	0.206	0.04%	0.20%
ACTIPLU	6.10%	7	2.2696	0.04%	2.66%
ACTIREN	0.05%	1	0.0037	0.02%	0.01%
ACTIUS	20.00%	28	5.5526	0.00%	3.00%
ACTIVAR	24.00%	28	6.1375	0.00%	3.78%
ACTIVCO	6.00%	28	0.0179	0.00%	0.03%
ACTIVCR	25.00%	28	0.6117	0.00%	0.59%
ACTIVPA	12.00%	28	0.3336	0.00%	0.26%
ACTOTAL	35.00%	28	5.6634	0.00%	3.80%
ALTERNA	2.20%	28	0.2953	0.05%	0.18%
APOLO10	2.20%	28	0.0004	0.01%	0.00%
APOLO12	1.50%	28	0.0165	0.04%	0.01%
APOLO90	0.65%	28	0.0004	0.01%	0.00%
APOLOD	0.70%	1	0.0001	0.01%	0.00%
APOLOIP	18.00%	28	0.0005	0.01%	0.00%
APOLOM	0.65%	7	0.0001	0.01%	0.00%
AWLASA	0.10%	1	0.0028	0.04%	0.01%
AWLLOYD	23.00%	28	0.0004	0.01%	0.00%
F-GUBER	0.05%	7	0.0214	0.00%	0.05%
F-PATRI	0.05%	1	0.0001	0.01%	0.00%
GARANT1	8.20%	28	3.5207	0.01%	2.77%
LLOYD91	0.15%	7	0.0002	0.01%	0.00%

LOYD-MAX	1.00%	1	0.0041	0.05%	0.01%
LOYD-US	2.70%	1	0.8215	0.00%	2.53%
LOYPLUS	1.00%	28	0.0668	0.04%	0.07%
MAYA	31.50%	28	5.3998	0.00%	3.16%
PRUCOD	1.43%	1	0.0001	0.01%	0.00%
PRUDLS	6.10%	7	0.0002	0.01%	0.00%
PRUEM	15.00%	28	3.8225	0.00%	2.58%
PRUREF	20.00%	28	7.5872	0.00%	4.84%

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

Operadora Actinver Lloyd

Fondo	Límite VaR (%)	Horizonte Días	Promedio VaR 2T 2011 (%)	VaR Crédito 30/06/2011 (%)	VaR Liquidez 30/06/2011 (%)
ACTEMER	27.00%	28	0.0004	0.01%	0.00%
ACTI500	23.00%	28	5.6095	0.00%	3.02%
ACTICOB	1.43%	1	0.9359	0.01%	2.74%
ACTICRE	27.00%	28	4.8541	0.00%	3.14%
ACTIDOL	19.20%	28	3.8192	0.00%	2.61%
ACTIDOW	25.80%	28	4.4511	0.00%	2.60%
ACTIEMP	1.50%	28	0.0005	0.01%	0.00%
ACTIEUR	1.50%	1	1.0424	0.02%	3.20%
ACTIGOB	0.15%	7	0.0182	0.00%	0.03%
ACTIMED	0.30%	7	0.068	0.03%	0.22%
ACTINBR	48.00%	28	7.4634	0.00%	4.86%
ACTIPAT	26.70%	28	5.6047	0.00%	3.63%
ACTIPLA	2.20%	28	0.206	0.04%	0.20%
ACTIPLU	6.10%	7	2.2696	0.04%	2.66%
ACTIREN	0.05%	1	0.0037	0.02%	0.01%
ACTIUS	20.00%	28	5.5526	0.00%	3.00%
ACTIVAR	24.00%	28	6.1375	0.00%	3.78%
ACTIVCO	6.00%	28	0.0179	0.00%	0.03%
ACTIVCR	25.00%	28	0.6117	0.00%	0.59%
ACTIVPA	12.00%	28	0.3336	0.00%	0.26%
ACTOTAL	35.00%	28	5.6634	0.00%	3.80%
ALTERNA	2.20%	28	0.2953	0.05%	0.18%
APOLO10	2.20%	28	0.0004	0.01%	0.00%
APOLO12	1.50%	28	0.0165	0.04%	0.01%
APOLO90	0.65%	28	0.0004	0.01%	0.00%
APOLOD	0.70%	1	0.0001	0.01%	0.00%
APOLOIP	18.00%	28	0.0005	0.01%	0.00%
APOLOM	0.65%	7	0.0001	0.01%	0.00%
AWLASA	0.10%	1	0.0028	0.04%	0.01%
AWLLOYD	23.00%	28	0.0004	0.01%	0.00%
F-GUBER	0.05%	7	0.0214	0.00%	0.05%
F-PATRI	0.05%	1	0.0001	0.01%	0.00%
GARANT1	8.20%	28	3.5207	0.01%	2.77%
LLOYD91	0.15%	7	0.0002	0.01%	0.00%
LLOYD-MAX	1.00%	1	0.0041	0.05%	0.01%
LLOYD-US	2.70%	1	0.8215	0.00%	2.53%
LLOYPLUS	1.00%	28	0.0668	0.04%	0.07%
MAYA	31.50%	28	5.3998	0.00%	3.16%
PRUCOD	1.43%	1	0.0001	0.01%	0.00%
PRUDLS	6.10%	7	0.0002	0.01%	0.00%
PRUEM	15.00%	28	3.8225	0.00%	2.58%
PRUREF	20.00%	28	7.5872	0.00%	4.84%

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

Requerimientos de capitalización del Banco:

Por las operaciones realizadas durante el mes de junio de 2011, Banco Actinver, requirió un capital como a continuación se muestra:

Requerimientos por Tipo de Riesgo al 30 de junio de 2011
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	IMPORTE	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$30	17.10
Operaciones por riesgos de crédito	138	77.28
Por riesgo operacional	10	5.62
Total de capital requerido	\$179	19.94
Exceso de capital	719	80.06
Total Capital Neto	899	100.00

Índice de Capitalización al 30 de junio de 2011
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Capital Básico	893	
Capital Complementario	5	
Capital Neto (I)	899	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	113	9
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	194	15
Operaciones en UDIS así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a esta	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	0	0
Operaciones en UDIS así como en M.N. con rendimiento referido al INPC	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	74	5
Operaciones con acciones o sobre acciones	0	0
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	383	30
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	0	0
Grupo VI (Ponderado al 20%)	145	11
Grupo VII (Ponderado al 115%)	115	9
De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos	0	0
De los emisores de títulos de deuda en posición	1250	100
De los acreditados en operaciones de crédito	261	20
Por avales y líneas de crédito otorgadas y bursatilizaciones	0	0
De los emisores de garantías reales y personales recibidas	0	0
Inversiones permanentes y otros activos	220	17
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	1,731	138
Total de Requerimientos por Riesgo Operativo (C)	125	10
(Capital Neto Requerido) (II=A+B+C)	2,240	179
Índice de Capitalización	40.12%	
Capital Neto / Activos en Riesgo		40.12%
Capital Básico / Activos en Riesgo		39.89 %
Capital Neto / Capital Requerido (veces)		5.02

El ICAP del Banco al mes de junio de 2011 es de 40.12 %

Valor en Riesgo al 30 de junio de 2010
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	VaR	% SOBRE EL CAPITAL NETO
Capital Básico	893	99%
Capital Complementario	5	1%
Capital Neto	899	100%
VaR al 30 de junio de 2011	0	0.01%
VaR promedio al 30 de junio de 2011	0	0.01%

Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en el valor económico

Se realizan simulaciones de posibles escenarios a fin de pronosticar su posible impacto y comportamiento sobre los portafolios de la institución.

El modelo consiste en comparar los valores de mercado del portafolio: de la fecha de valuación contra el valor de portafolio estimado con base en los factores de riesgo que estuvieron vigentes en los escenarios

Escenarios Extremos:

- Crisis de México: 1995
- Crisis de Asia
- Ataque a las torres gemelas: Septiembre de 2001
- Crisis de Rusia.
- Crisis 2008

Estos escenarios se establecieron con base en un estudio de las series históricas de diferentes Factores Riesgo.

La prueba de Estrés es un escenario de severidad inusualmente intensa, de eventos extraordinarios, pero posibles. Para definir este escenario, se analizaron los cambios en los factores de Riesgos

Adicionalmente se tiene definido un escenario de sensibilidad para los portafolios de mercado de dinero:

- 1 punto Base paralelo en tasas

Cifras en miles de pesos al 30 de junio de 2011

Mercado de Dinero	Sensibilidad + 1 pb	Sensibilidad + 1 pb %
3,921,338	-3,267	-0.08%

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito derivado de la cartera crediticia de Banco se evalúa mediante un análisis exhaustivo del acreditado, que debe ser aprobado por el Comité de Crédito.

Basándose en este análisis y en los lineamientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores al acreditado se le asigna una calificación y una probabilidad de incumplimiento, la estimación de la pérdida esperada está en función de las garantías que tenga el crédito.

Las reservas preventivas que se establecen están en función de dicha calificación que se asigna a los acreditados individualmente.

El riesgo de crédito de instrumentos financieros, se divide en:

Riesgo emisor que representa el riesgo de que el banco adquiera un papel de un emisor que incumpla con los pagos de interés y/o amortización del principal.

Riesgo de Contraparte. Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones de reporto que se efectúen en el banco.

Antes de concertar cualquier operación que involucre los riesgos antes mencionados el área de crédito realiza un análisis de crédito que presenta al Comité de Crédito para recibir en todo caso su aprobación.

El riesgo de crédito de instrumentos financieros:

Pérdida Esperada y No Esperada al 30 de junio de 2011
Cifras en miles de pesos

Mercado de Dinero	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
3,921,338	4,577	5,778

La cartera de crédito de prenda bursátil en pesos al 30 de junio de 2011 estaba estructurada de la siguiente manera:

Saldo al 30 de junio de 2011
Cifras en miles de pesos

Estado	Monto	%	Garantías
Distrito Federal	527,027	63.85%	837,032
Sonora	159,082	19.27%	236,353
Nuevo León	37,250	4.51%	65,746
Guanajuato	28,850	3.50%	37,863
Michoacán	20,998	2.54%	15,212
Jalisco	16,628	2.01%	25,863
Aguascalientes	7,591	0.92%	9,917
Puebla	6,968	0.84%	8,045
Edo. de México	6,362	0.77%	8,844
Coahuila	5,479	0.66%	6,863
Tamaulipas	1,754	0.21%	3,586
Yucatán	1,578	0.19%	2,113
Querétaro	1,547	0.19%	3,309
Chihuahua	1,500	0.18%	2,121
Baja California	1,085	0.13%	1,539
Sinaloa	1,064	0.13%	1,792
Veracruz	398	0.05%	599
Quintana Roo	244	0.03%	454
TOTAL	825,404	100.00%	1,267,249
Garantías vs. Saldo			153.53%

El principal acreditado rebasa individualmente el 10% del capital básico.

La sumatoria de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, no excede el 100% del capital básico de la Institución.

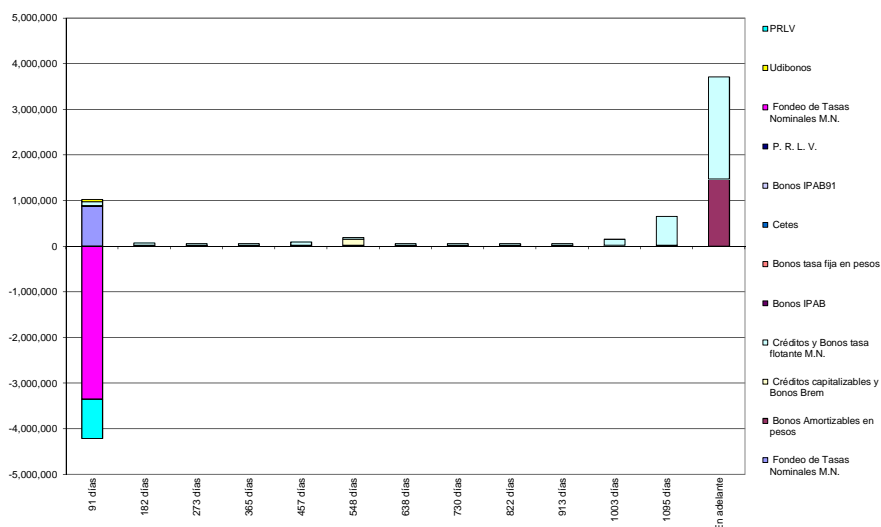
Ningún financiamiento a una misma persona o grupo de personas que por representar Riesgo Común se consideren como una sola excede del 40%.

Riesgo de Liquidez:

Los riesgos de liquidez se derivan de desfases en los flujos de las operaciones pasivas (captación) y los activos del Banco.

Los elementos que intervienen en la gestión de la liquidez son evaluar y prever los compromisos de efectivo, controlar las brechas de vencimientos y reprecación de activos y pasivos, diversificar las fuentes de financiamiento, establecer límites de liquidez que garanticen el acceso a activos líquidos.

El banco monitorea el riesgo de liquidez, a través del reporte GAP de liquidez, en el que se establecen los plazos de los pasivos a cargo del Banco y los plazos sobre los que se tendrán disponibles los recursos para hacerles frente. Se controla por moneda.



Adicionalmente, se calcula un valor en riesgo de liquidez (VaR liquidez en pesos) el cual consta de una simulación histórica con una muestra de 252 días, a un horizonte de 10 días.

Cifras en miles de pesos al 30 de junio de 2011

Mercado de Dinero	VaR Mercado	VaR Liquidez Horizonte 10 días
3,921,338	98	311

Informe de las consecuencias y pérdidas que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos operativos identificados.

Durante el segundo trimestre del 2011 no se reportaron eventos de pérdida significativos.

21. NOTAS ESTRUCTURADAS.

Como parte del servicio de intermediación financiera, durante el ejercicio La Casa de Bolsa ofreció a la clientela instrumentos de inversión denominadas “Notas Estructuradas”, las cuales fueron emitidas por bancos locales y extranjeros (Banamex, Santander y Crédito Agrícola) dichos instrumentos fueron operados en el mercado primario y secundario. Estas emisiones son el resultado de la combinación de productos tales como mercado de deuda, capitales y opciones para vender o comprar FX ligados al tipo de cambio (peso – dólar) con vencimientos a plazos cortos. Por la distribución de estos productos en 2011 y 2010 se generaron \$ 9 y \$ 0 por concepto de ingresos en captación y colocación mismas que fueron en función a la oferta y demanda del mercado.

22. MERCADO DE DERIVADOS.

A partir del 14 de marzo de 2007, La Casa de Bolsa recibió la autorización por parte de Banco de México para celebrar con el carácter de intermediario operaciones derivadas en los mercados y sobre los subyacentes detallados a continuación (nocionales expresados en pesos):

Instrumento	2 0 1 1					2 0 1 0				
	Sub-yacente	Tipo de Operación	Monto nocional	Importe	Importe	Sub-yacente	Tipo de Operación	Monto nocional	Importe	Importe
Activo										
Con fines de negociación										
Futuros	IPC	Compra	510	-	-	IPC	Compra	-	-	-
Futuros	DEUA	Compra	300,000	-	-	DEUA	Compra	200,000	38,200	-
Contratos Adelantados						USD	Compra	100,000	28,304	-
Contratos Adelantados	USD	Venta	450,000	165,605	0	USD	Venta	1,330,000	519,031	1
Opciones	TIIE	Compra	167,011,437	-	0	TIIE	Compra	133,359,341	-	0
Opciones	USD	Compra	3,738,000	-	0	USD	Compra	500,000	101,743	0
Opciones	LIBOR	Compra	-	-	-	LIBOR	Compra	1,563,139	-	-
Opciones	IPC	Compra	362,642,748	-	0					
Swaps	USD	Compra	1,000,000	-	0					
Swaps	TIIE	Compra	9,078,000,000	-	0	TIIE	Compra	12,660,000,000	-	0
				\$ 165,605	\$ 0				\$ 687,278	\$ 1
Pasivo										
Con fines de negociación										
Futuros	DEUA	Venta	100,000	\$ -	0	DEUA	Venta	1,030,000	\$ (349,023)	\$ (1)
Futuros						IPC	Venta	10	-	(0)
Opciones	USD	Venta	300,000	16,739	0	USD	Compra	7,000,000	-	-
Opciones	IPC	Venta	342,546,926	11,716,886	12					
Opciones						TIIE	Compra	124,922,481	-	-
Opciones						LIBOR	Venta	1,563,139	-	-
Opciones	IPC202R DC246	Venta	192,730,000	(188,875,400)	(189)					
Opciones	IPC206R DC258	Venta	100,000,000	(100,800,000)	(101)					
Swaps	TIIE	Venta	9,078,000,000	(2,916,062)	(3)	TIIE	Venta	12,660,000,000	(2,269,856)	(2)
				\$ (280,857,837)	\$ (281)				\$ (2,618,879)	\$ (3)

Futuros (MEXDER)

En mercado reconocido (MEXDER) se tienen posiciones abiertas con compras sobre el subyacente de DEUA con montos nominales de 300,000 USD y 100,000 USD de venta y con el subyacente de IPC sobre un monto nominal de \$510 pesos, ambas posiciones con vencimientos en 2011.

Contratos Adelantados (Forwards)

Se tienen posiciones abiertas con ventas en el mercado extra-bursátil (OTC) sobre subyacente de divisa de dólar con un monto nominal de 450,000 USD y vencimientos en 2011.

Opciones

La Casa de Bolsa tiene derechos y obligaciones sobre Opciones largas y cortas sobre subyacentes de Call de USD, Call y Put de IPC y Cap de TIIE de tipos europeo y ejercibles sólo hasta la fecha de vencimiento en mercado extrabursátil (OTC).

Swaps

La Casa de Bolsa tiene posiciones abiertas con Swaps (OTC) de tasa y divisa con fines de negociación sobre los subyacentes de TIIE Flotante, TIIE Fija, USD y MXP los cuales corresponden a una serie de flujos futuros esperados a recibir y a entregar que equivalen a una tasa de interés multiplicada por un monto nominal, subsecuentemente se valorarán a valor razonable (valor presente de los flujos a recibir menos valor presente de los flujos a entregar) los cuales se registrarán en resultado por valuación a valor razonable.

Opciones sobre IPC Warrant

El 22 de Febrero de 2011 la Casa de Bolsa colocó a través de oferta pública primaria 2,000,000 (Dos millones) Títulos Opcionales de compra en efectivo con ejercicio europeo y con 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 y un precio de ejercicio de 37,242.05.

Clave de Pizarra	Número de Títulos	Prima de Emisión	Vencimiento
------------------	-------------------	------------------	-------------

IPC202R DC246

2,000,000

100

Febrero 2012

El 22 de Junio de 2011 se publicó un aviso de oferta pública de 100,000 (cien mil) títulos opcionales de compra en efectivo con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión, referidos al índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana y de Valores, S.A.B. de C.V. mediante colocaciones subsecuentes en hasta 100 (cien) series, correspondientes a la serie 2 y un precio de ejercicio de 35,276.60, de 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 \$100,000,000.00 (Cien millones de pesos 00/100 moneda nacional).

Clave de Pizarra	Número de Títulos	Prima de Emisión	Vencimiento
IPC206R DC258	100,000	1,000	Junio 2012

EMISION DE WARRANTS

El 15 de diciembre del 2010 la Casa de Bolsa recibió de la CNBV el oficio No. 153/89357/210, mediante el cual autoriza: la inscripción en el Registro Nacional de Valores de un programa de emisión hasta por 4'000,000 de títulos opcionales de compra o de venta, divididos en hasta 100 series; la oferta pública de los títulos mencionados; así como la difusión del prospecto de colocación y del aviso de la citada oferta pública.

Adicional a la autorización de la CNBV, también fue otorgada la opinión favorable por parte de la BMV para la inscripción y listado de dichos títulos opcionales.

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 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.

Al 30 de junio, el portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC202R_DC246 (1,927,300 títulos en circulación de los 2,000,000 emitidos), cuyo aviso de oferta se publicó el 22 de febrero de 2011, está conformado por: \$189,077,213.65 pesos en instrumentos de mercado de dinero, 26 contratos de futuros de IPC con un valor razonable de \$288,010 y, 532 opciones largas y 8,782 de opciones cortas de IPC con un valor razonable de \$1,805,004.28 pesos, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$191,170,227.93 que representa el 101.21% del valor razonable (\$188,875,400.00) de la emisión de títulos opcionales. De esta emisión se han recomprado 72,700 títulos con un valor razonable de \$7,124,600.

Por otro lado, el portafolio de cobertura correspondiente a los títulos: WI_IPC206R_DC258 (100,000 títulos emitidos y en circulación), cuyo aviso se publicó el 22 de junio, está conformado por \$93,974,411.37 pesos en instrumentos de mercado de dinero, 25 contratos de futuros de IPC con un valor razonable de \$179,550 y 1,417 opciones largas de IPC con un valor razonable de \$9,911,882.21 pesos, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$104,065,843.58 que representa el 103.24% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$100,800,000.00.

Con esta actividad la Casa de Bolsa está reconociendo un pasivo relativo al momento que cada una de las emisiones sea colocada, al tiempo que también hará el reconocimiento del valor de las inversiones que mantenga en las cuentas de cobertura para eliminar el riesgo de las emisiones.

23. OPERACIONES DE FIDEICOMISO.

El valor de los fideicomisos administrados ascendió en 2011 y 2010 a \$ 8,826 y \$ 3,267, respectivamente, así como, la administración de dichos fideicomisos generó ingresos en 2011 y 2010 \$ 3 y \$ 2, respectivamente.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingreso		
Directo	\$ 3	\$ 2
Captación		
Importe al cierre	\$ 8,826	\$ 3,267
Contratos	<u>404</u>	<u>189</u>

24. MERCADO DE CAMBIOS.

Los ingresos de cambios obtenidos al 30 de junio de 2011 y 2010 fueron \$ 52 y \$ 61, respectivamente, siendo el dólar americano y el euro las monedas más operadas en 2011.

En cuanto a las operaciones realizadas con vencimiento Mismo Día, 24, 48, y 72 horas, las divisas más representativas y los montos anuales operados en 2011 y 2010, se muestran a continuación:

<u>Divisa</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Dólares	2,019	1,942	737	781
Euros	370	389	11	9
Dólares canadienses	20	22	-	1
Libras esterlinas	-	-	-	-
Centenario	-	-	-	-

25. INSTITUTO PARA LA PROTECCION DEL AHORRO BANCARIO.

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDIs (aproximadamente \$1.8 y \$1.7 al 30 de junio de 2011 Y 2010), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2011 y 2010, por concepto de cuotas, ascendieron a \$0.307 y \$0.0, respectivamente.

26. CONVENIO UNICO DE RESPONSABILIDADES.

Se tiene un convenio de responsabilidades mediante el cual se establece que Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (controladora), responderá ilimitadamente ante el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus Subsidiarias, así como por pérdidas que, en su caso, llegaran a tener de acuerdo con los requerimientos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

Conforme a este convenio:

- La controladora responde subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo del Banco, Casa de bolsa y demás entidades financieras integrantes del grupo, correspondientes a las actividades que, conforme a las disposiciones aplicables, le sean propias a cada una de ellas, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su integración al grupo, y
- La controladora responde ilimitadamente por las pérdidas de todas y cada una de dichas entidades. En el evento de que el patrimonio de la controladora no fuere suficiente para hacer efectivas las responsabilidades que, respecto de las entidades financieras integrantes del grupo se presenten de manera simultánea, dichas responsabilidades se cubren, en primer término, respecto del Banco y, posteriormente, a prorrata respecto de las demás entidades integrantes del grupo hasta agotar el patrimonio de la controladora.

Las referidas responsabilidades están previstas expresamente en los estatutos de la controladora.

27. EMISIÓN O AMORTIZACIÓN DE DEUDA A LARGO PLAZO.

Al segundo trimestre de 2011 GFA no cuenta con emisiones de Deuda a Largo Plazo.

28. INCREMENTOS O REDUCCIONES DE CAPITAL Y PAGO DE DIVIDENDOS.

Los aumentos de capital en el ejercicio 2010 se mencionan en la nota 12 a), por lo que va del segundo trimestre 2011 no se han efectuado incrementos o reducciones de capital.

29. EVENTOS SUBSECUENTES QUE NO HAYAN SIDO REFLEJADOS EN LA EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA A FECHAS INTERMEDIAS.

No hay eventos subsecuentes que modifiquen la emisión de la información financiera.

30. TASAS DE INTERES.

Las tasas de interés promedio de la captación tradicional es de \$0 y no se tienen préstamos interbancarios u de otros.

31. AUTORIZACION DE LA EMISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 25 de julio de 2011 por el Héctor Madero Rivero, Director General de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y subsidiarias y aprobados por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2011.

Estas notas son parte integrante a los estados financieros de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. y Subsidiarias, al 30 de junio de 2011.

Lic. Hector Madero Rivero
Director General

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita
Director Ejecutivo de Administración

L.C. Armando Robles Garrido
Director de Auditoria

L.C. Eduardo Gonzalez Iturbe
Subdirector de Información Financiera

Grupo financiero Actinver S.A.B de C.V. Anexo de Partes relacionadas no sujetas a consolidación Operaciones del 1 de enero al 30 de junio de 2011.				
Nombre	Ingresos por Comisiones por Distribución	Ingresos por Servicios de Custodia	TOTAL	Saldo en Balance Deudor /(Acreedor) junio 2011
ACTICOBER S I I D P F, SA DE CV	15	1	15	3
ACTICRECE , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	35	1	36	7
ACTIDOW , S.A. DE C.V. S.I.R.V	2	0	3	0
ACTIEMPRE , S.A. DE C.V. S I I D	0	-	0	0
ACTIEURO , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	0	0	1	0
ACTIGOBER , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P M	16	1	16	3
ACTIMED , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	110	3	113	22
ACTINVER CORE PLUS FUND US , S.A. DE C.V. S I I D	0	0	0	0
Actinver Total, S.A. DE C.V. S I R V	4	0	4	1
ACTINVER US , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	1	0	1	0
ACTIPATRIMONIAL , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	4	0	4	1
ACTIPLAZO , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	7	0	7	1
ACTIPLUUS , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	7	0	7	2
ACTIRENT , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	67	1	68	12
ACTIVARIABLE , S.A. DE C.V. S.I.R.V. , S.A. DE C.V.	17	0	17	3
FONDO ACTINVER ACTIVO CRECIMIENTO , S.A. DE C.V. S I R V	14	0	14	3
FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL , S.A. DE C.V. S I R V	21	0	21	4
FONDO ALTERNA , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	32	1	33	7
ACTINVER ITAU ACCIONES BRASILEÑAS SA DE CV S.I.R.V.	7	0	7	1
FONDO GARANTIA ACTINVER 1, S.A. DE C.V. S I R V	0	0	0	0
FONDO ACTNVER ACTIVO CONSERVADOR, S.A. DE C.V. S.I.R.V.	8	0	8	1
FONDO LLOYD MAXIMO , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	20	0	21	4
FONDO LLOYD PLUS , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	19	1	20	4
FONDO MAYA SA DE CV S I R V	8	0	9	2
VALORES AWLASA , S.A. DE C.V. S.I.I.D	15	0	15	3
Fondo Prudential Internacional, S.A. de C.V., S.I.R.V.	5	0	5	1
Apolo 10, S.A. de C.V., S.I.I.D.	0	0	0	0
Apolo 12, S.A. de C.V., S.I.I.D	20	1	21	5
Apolo 90 Dias, S.A. de C.V., S.I.I.D	0	0	0	0
Apolo Diario, S.A. de C.V., S.I.I.D	0	0	0	0
Apolo Indizado, S.A. de C.V., S I R V	0	0	0	0
Apolo Mensual, S.A. de C.V., S.I.I.D	0	0	0	0
Apolo Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D P M	4	0	4	1
Apolo Patrimonial Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D	0	0	0	0
Prudential Dólares de Corto Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D	0	0	0	-
Prudential Dólares de Largo Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D	1	0	1	-
ACTINVER ACCIONES GLOBALES SA DE CV SOCIEDAD DE INVERSION DE RENTA VARIABLE	-	0	0	0
APOLO 4, S.A. DE C.V., S.I.R.V.	0	-	0	0
FONDO ACTINVER RETORNO TOTAL INTERNACIONAL S.A. DE C.V. S I R V	0	-	0	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO PLUS, S.A. DE C.V., S.I.I.D	0	-	0	-
Totales	459	12	472	90

Concepto	Estado de resultados por segmento 30 de junio 2011							Grupo Financiero consolidado
	BANCO	CASA DE BOLSA	ACTINVER LLOYD	ACTINVER FINANCIAL	GRUPO FINANCIERO	Eliminaciones		
Comisiones y tarifas, neto	276	216	111	8	-	-	10	602
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	7	121	-	0	0	-	-	128
Resultado por valuación a valor razonable	0	12	5	1	0	-	-	16
Ingresos cambiarios, netos	9	52	-	-	-	-	-	60
Ingresos (gastos) por intereses, neto	36	24	-	-	-	-	-	12
Ingresos por servicios asesoría financiera	-	83	-	-	-	-	-	83
Ingresos totales de la operación	328	435	106	9	0	-	10	868
Gastos de administración y promoción	313	369	48	7	0	-	10	727
Resultado de operación	15	66	58	2	0	-	0	141
Gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros productos	-	2	2	4	1	2	-	6
Otros gastos	2	-	1	0	-	-	-	3
Ingresos no ordinarios								
Resultado antes de impuestos	11	69	60	3	2	-	0	145
ISR causado	6	27	19	-	0	-	-	54
ISR diferido	-	3	4	1	0	0	-	7
Resultado antes de resultado de asociadas	7	45	42	3	2	-	0	99
Interes minoritario	-	0	0	1	0	0	-	1
Participación en el resultado de asociadas, neto	-	0	1	1	-	-	-	2
Resultado neto	7	45	40	1	2	-	0	95

INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	73	44	50	7	173	-	-	-	-	-	173
Equipo de transporte	-	1	0	0	0	2	-	-	-	-	-	2
Mobiliario y equipo	-	9	7	8	1	25	-	-	-	-	-	25
Equipo de cómputo	-	7	0	2	1	11	-	-	-	-	-	11
Equipo de comunicaciones	-	-	-	1	3	4	-	-	-	-	-	4
Equipo arrendado	-	16	4	-	-	20	-	-	-	-	-	20
Mejoras a locales arrendados	-	39	32	38	1	111	-	-	-	-	-	111
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES PERMANENTES	2,033	0	32	3	20	2,087	- 3	-	-	-	2,029	54
Subsidiarias	2,033	-	-	-	-	2,033	- 3	-	-	-	2,029	-
Casa	747	-	-	-	-	747	- 10	-	-	-	737	-
Lloyd	291	-	-	-	-	291	9	-	-	-	300	-
Banco	898	-	-	-	-	898	- 2	-	-	-	896	-
Financiamiento	96	-	-	-	-	96	- 0	-	-	-	96	-
Asociadas	-	-	-	-	20	20	-	-	-	-	-	20
Otras inversiones permanentes	-	0	32	3	-	34	-	-	-	-	-	34
Lloyd Divisas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversi? en fideicomisos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actinver Holdings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Actinver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BURSAMETRICA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVICIOS ACTINVER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CORPORACIÓN INTEGRADORA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRUDENTIAL CONSULTORIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVICIOS ALTERNA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVICIOS DIRECTIVOS ACTINVER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actinver consultoria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PURE LEASING	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	-	1	1	1	2	-	-	-	-	-	2
Impuesto sobre la renta diferido (a favor)	0	-	1	-	1	1	-	-	-	-	-	1
PTU diferida (a favor)	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	1
OTROS ACTIVOS	588	60	11	104	10	773	-	-	2	-	-	771
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	588	19	2	104	9	722	-	-	2	-	-	721
Pagos anticipados de impuestos	4	-	-	26	6	36	-	-	-	-	-	36
Pagos anticipados de gastos	-	19	2	61	3	85	-	-	2	-	-	84
Gastos de instalación	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Otros activos intangibles (software, licencias, etc)	-	-	-	16	-	16	-	-	-	-	-	16
Servicios por recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo intangible	585	-	-	-	-	585	-	-	-	-	-	585
Crédito mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	41	9	-	1	51	-	-	-	-	-	51
Depósitos en garantía	-	41	4	-	1	46	-	-	-	-	-	46
Otros	-	-	4	-	0	4	-	-	-	-	-	4
TOTAL ACTIVO	2,831	13,054	397	5,441	110	21,832	- 3	-	250	-	2,029	19,549

Grupo Financiero Actinver												
INFORMACION POR SEGMENTOS PASIVO												
AL 30 DE JUNIO DE 2011												
C O N C E P T O	Grupo Financiero Actinver	Actinver Casa de Bolsa	Actinver Lloyd	Banco Actinver	ACTINVER FINANCIAL, S.A. DE C.V.	Total	Ajustes	Eliminaciones BALANCE	Eliminaciones Permanentes	Eliminaciones CAPITAL	Traspaso Interes Minoritario	Grupo Financiero Actinver Consolidado
CAPTACIÓN TRADICIONAL	-	-	-	963	-	963	-	-	-	-	-	963
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	-	106	-	106	-	-	-	-	-	106
Depósitos a plazo	-	-	-	857	-	857	-	-	-	-	-	857
Títulos de crédito emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES POR REPORTO	-	11,697	-	3,350	-	15,047	-	-	-	-	-	15,047
PRESTAMO DE VALORES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Reportos (saldo acreedor)	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Préstamo de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	281	-	-	-	281	-	-	-	-	-	281
Con fines de negociación	-	281	-	-	-	281	-	-	-	-	-	281
Con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	178	297	89	230	13	808	-	250	-	-	-	557
Impuestos a la utilidad por pagar	1	22	3	15	-	42	-	-	-	-	-	42
ISR por pagar	1	22	3	13	-	39	-	-	-	-	-	39
PTU por pagar	-	-	-	3	-	3	-	-	-	-	-	3
Acreedores y otras cuentas por pagar	177	275	86	215	13	766	-	250	-	-	-	516
Arrendamiento capitalizable	-	19	1	-	-	20	-	-	-	-	-	20
Acreedores por liquidación de operaciones	-	145	-	81	-	227	-	-	-	-	-	227
Comisiones por pagar	-	-	58	-	5	63	-	61	-	-	-	2
Dividendos por pagar	-	-	2	-	-	2	-	-	-	-	-	2
IVA por pagar	1	6	7	11	-	24	-	-	-	-	-	24
Otros impuestos por pagar	-	5	-	3	0	9	-	-	-	-	-	9
Impuestos y aportaciones de seguridad social rete	-	-	-	26	-	26	-	-	-	-	-	26
Obligaciones al retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para beneficios a los empleados	-	-	-	6	-	6	-	-	-	-	-	6
Proveedores y acreedores diversos	-	8	-	35	8	51	-	10	-	-	-	41
Provisiones servicios administrativos	-	67	-	39	-	106	-	-	-	-	-	106
Otras cuentas por pagar	176	26	18	0	1	221	-	180	-	-	-	41
Provisión para contingencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diferidos y otros cobros anticipados	-	-	-	12	0	12	-	-	-	-	-	12
EMISIÓN DE DEUDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	42	-	2	1	45	-	-	-	-	-	45
ISR diferido del ejercicio	-	42	-	2	1	45	-	-	-	-	-	45
ISR diferido por CUFINRE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PTU diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	178	12 217	89	4 545	14	17 142	-	250	-	-	-	16 892

EMISIÓN DE DEUDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	42	-	2	1	45	-	-	-	-	-	-	45
ISR diferido del ejercicio	-	42	-	2	1	45	-	-	-	-	-	-	45
ISR diferido por CUFINRE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PTU diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	178	12,317	89	4,545	14	17,143	-	-	250	-	-	-	16,893

Concepto	Estado de resultados por segmento 30 de junio 2011							Grupo Financiero consolidado
	BANCO	CASA DE BOLSA	ACTINVER LLOYD	ACTINVER FINANCIAL	GRUPO FINANCIERO	Eliminaciones		
Comisiones y tarifas, neto	276	216	111	8	-	-	10	602
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	7	121	-	0	0	-	-	128
Resultado por valuación a valor razonable	0	12	5	1	0	-	-	16
Ingresos cambiarios, netos	9	52	-	-	-	-	-	60
Ingresos (gastos) por intereses, neto	36	24	-	-	-	-	-	12
Ingresos por servicios asesoría financiera	-	83	-	-	-	-	-	83
Ingresos totales de la operación	328	435	106	9	0	-	10	868
Gastos de administración y promoción	313	369	48	7	0	-	10	727
Resultado de operación	15	66	58	2	0	-	0	141
Gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros productos	-	2	2	4	1	2	-	6
Otros gastos	2	-	1	0	-	-	-	3
Ingresos no ordinarios								
Resultado antes de impuestos	11	69	60	3	2	-	0	145
ISR causado	6	27	19	-	0	-	-	54
ISR diferido	-	3	4	1	0	0	-	7
Resultado antes de resultado de asociadas	7	45	42	3	2	-	0	99
Interes minoritario	-	0	0	1	0	0	-	1
Participación en el resultado de asociadas, neto	-	0	1	1	-	-	-	2
Resultado neto	7	45	40	1	2	-	0	95