



Actinver

**GRUPO FINANCIERO ACTINVER, S.A. DE C.V.
 REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE
 LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION FINANCIERA
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011.
 (Cifras en Millones de Pesos)**

Sobre la Empresa

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

Las subsidiarias del Grupo son:

Subsidiarias	Actividad	% de Participación
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (La Casa de Bolsa)	Intermediación Bursátil	99%
Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.	Administración de activos	98%
Banco Actinver S.A. Institución de banca Múltiple, Actinver Grupo Financiero antes Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (El Banco)	Servicio de Banca y Crédito	99%

Integración del capital Social:

Accionista	Acciones Serie "O"		Capital	%
	Capital	Capital		
Corporación Actinver, S.A.B. de	799,999	1,200,000	\$1,999,999,000	99.99995
Persona física	1	---	1,000	0.00005
Subtotal	800,000	1,200,000	\$2,000,000,000	
Total	2,000,000			

Eventos Relevantes

1. El 19 de marzo de 2010, la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió la Resolución 101-084, mediante la cual autorizó a El Grupo para constituirse y funcionar como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, bajo la denominación de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V.
2. El 6 de abril de 2010 se presentó a la SHCP el primer testimonio de la escritura pública que contiene la formalización del convenio único de responsabilidades celebrado entre El Grupo y sus subsidiarias, para efectos de su aprobación por parte de dicha autoridad gubernamental y su posterior inscripción en el Registro Público de Comercio.



Actinver

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

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

5. Traspaso de Personal

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

6. Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de fecha 9 de agosto de 2011, se aprobó disminuir la parte variable del capital social de la Sociedad en la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional). Por lo anterior, el capital social de la Sociedad será la cantidad de \$2'000,000,000.00 M.N. (dos mil millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), de la cual, la cantidad de \$800'000,000.00 M.N. (ochocientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) corresponde al capital mínimo fijo, y la cantidad de \$1'200,000,000.00 M.N. (un mil doscientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) corresponde a la parte variable del capital social de la Sociedad.

Tenencia de activos de sociedades de inversión

En 3T2011 los activos netos de las sociedades de inversión fueron de \$69.1 mil millones, decreciendo 5% en el trimestre. La reducción fue principalmente por salidas de dinero de clientes hacia otros instrumentos financieros. Los inversionistas incrementaron sus posiciones en los fondos dinámicos, esperando una recuperación de los mercados. Los fondos de cobertura se vieron beneficiados por los movimientos de tipo de cambio, compensando las caídas en los fondos de renta variable.

Tipo	Activo Neto	Activo Neto	Variación Neta	Flujo	Mercado
	Sep-11	Jun-11			
Tradicional	38.6	41.2	(2.6)	(2.8)	0.2
Dinámico	14.3	12.6	1.6	1.5	0.1
Cobertura	4.5	5.3	(0.8)	(1.6)	0.8
Renta Variable	8.0	9.1	(1.1)	(0.1)	(1.0)
TOTAL	65.4	68.3	(2.9)	(3.0)	0.1
Fondo de Fondos	3.8	4.2	(0.4)	(0.4)	0.0
TOTAL	69.2	72.5	(3.3)	(3.4)	0.1



Actinver

Actinver se mantuvo como la quinta operadora de fondos, con un 5.4% del mercado, comparado con el 5.7% que tenía en septiembre de 2011.

Operadora de Sociedades de Inversión	30/09/2011		30/06/2011		Variación	
	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%
Banamex	300,959	23.37%	300,805	23.55%	154	0%
BBVA Bancomer	301,152	23.38%	298,242	23.35%	2,910	1%
Santander	177,675	13.80%	181,712	14.23%	(4,037)	(2%)
Inbursa	79,805	6.20%	81,960	6.42%	(2,155)	(3%)
ACTINVER	69,183	5.37%	72,519	5.68%	(3,336)	(5%)
Scotia Inverlat	61,005	4.74%	58,332	4.57%	2,673	5%
HSHC	59,559	4.63%	53,559	4.20%	6,000	11%
Banorte	42,137	3.27%	38,623	3.02%	3,514	9%
Ixe	39,712	3.08%	37,486	2.93%	2,226	6%
GBM	27,539	2.14%	27,496	2.15%	43	0%
Nafinsa	20,843	1.62%	20,407	1.60%	436	2%
ING Investment	20,392	1.58%	20,057	1.57%	335	2%
Interacciones	15,277	1.19%	14,167	1.11%	1,110	8%
Vector	11,958	0.93%	11,477	0.90%	481	4%
Value	13,770	1.07%	10,718	0.84%	3,052	28%
Otras Operadoras	46,805	3.63%	49,790	3.90%	(2,985)	(6%)
GRAN TOTAL	1,287,801	100.00%	1,277,380	100.00%	10,421	1%

Fuente: AMIB

(Cifras en millones de pesos)

Contraloría Normativa

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

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

Administración y Finanzas

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



Por las operaciones realizadas durante el mes de septiembre de 2010, La Casa de Bolsa, requirió un capital como a continuación se muestra:

Concepto	IMPORTE	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$ 183	44.81
Operaciones por riesgos de crédito	171	41.78
Por riesgo operacional	54	13.40
Total de capital requerido	410	60.96
Exceso de capital	262	39.03
Total capital global	\$ 672	100

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de septiembre 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 septiembre 2011 es de 672 millones de pesos, en los últimos 12 meses el Capital disminuyó en -11.11%.

Índice de Capitalización por Riesgo de Mercado:

Concepto	ACTIVOS	
	PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Capital Básico	672	
Capital Complementario	0	
Capital Global (I)	672	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta.	682	54
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	888	71
Operaciones en UDIS así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a esta	2	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	106	8



Operaciones con acciones o sobre acciones	617	49
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	2,296	183
ACTIVOS		
	PONDERADOS	REQUERIMIENTO
Concepto	POR RIESGOS	DE CAPITAL
<hr/>		
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	0	0
Grupo II (Ponderado al 20%)	1,282	102
Grupo III (Ponderado al 100%)	750	60
Posición en títulos de deuda	1,952	156
Acciones permanentes, Muebles, Inmuebles, Pagos Anticipados y Pagos Diferidos	113	9
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	2,141	171
Requerimiento por Riesgo Operativo (C)	686	54
(Capital Global Requerido) (II=A+B+C)	5,125	410
Índice de Consumo	60.97%	
Capital Global / Activos en Riesgo		13.12%
Capital Básico / Activos en Riesgo		13.12%
Capital Global / Capital Requerido (veces)		1.64

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de septiembre 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 septiembre de 2011	6	0.85%
VaR Promedio del tercer 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 septiembre de 2011 se contaba con la siguiente liquidez:

CONCEPTO	Septiembre 2011
Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	618
20% capital global	134
Excedente	484

Operadora Actinver Financiam

Fondo	Límite VaR	Horizonte	Promedio VaR	VaR Crédito	VaR Liquidez
		Días	3T 2011 (%)	30/09/2011	30/09/2011
ACTEMER	6.04%	1	0.0001	0.0064%	0.0007%
ACTI500	5.14%	1	1.1846	0.0000%	4.8767%
ACTICOB	1.26%	1	0.8423	0.0209%	2.7149%
ACTICRE	6.04%	1	1.1608	0.0001%	4.5117%
ACTIDOL	4.29%	1	0.7415	0.0000%	2.3945%
ACTIDOW	5.77%	1	0.9265	0.0000%	3.4492%
ACTIEUR	1.50%	1	0.9949	0.0166%	3.2991%
LOYD91	0.15%	1	0.0072	0.0001%	3.3395%
ACTIGOB	0.07%	1	0.0001	0.0024%	0.0319%
ACTIMED	0.13%	1	0.0191	0.0274%	0.0703%
ACTINBR	10.73%	1	1.6327	0.0003%	6.1385%
ACTIEMP	1.50%	1	0.0001	0.0064%	0.0007%
ACTIPAT	5.97%	1	1.1915	0.0000%	4.3806%
ACTIPLA	0.49%	1	0.0515	0.0294%	0.1968%
ACTIPLU	2.73%	1	0.9034	0.0568%	3.0803%
ACTIREN	0.05%	1	0.0021	0.0143%	0.0088%
ACTIUS	4.47%	1	1.1913	0.0003%	4.9006%
ACTIVAR	5.37%	1	1.2700	0.0000%	4.7589%
ACTIVCO	1.34%	1	0.0193	0.0001%	0.0836%
ACTIVCR	5.59%	1	0.2281	0.0000%	1.2698%
ACTIVPA	2.68%	1	0.1361	0.0000%	0.7933%
ACTOTAL	7.83%	1	1.2956	0.0008%	5.2826%
ALTERNA	0.49%	1	0.0553	0.0595%	0.1963%
APOLO10	0.49%	1	0.0001	0.0066%	0.0007%
APOLO12	0.34%	1	0.0039	0.0356%	0.0142%
APOLO90	0.15%	1	0.0001	0.0065%	0.0007%
APOLOD	0.70%	1	0.0001	0.0064%	0.0006%
APOLOIP	4.02%	1	0.0001	0.0065%	0.0008%
APOLOM	0.29%	1	0.0001	0.0063%	0.0005%
AWLASA	0.10%	1	0.0021	0.0426%	0.0063%
AWLLOYD	5.14%	1	0.0001	0.0066%	0.0008%
F-GUBER	0.02%	1	0.0155	0.0018%	0.0508%
F-PATRI	0.05%	1	0.0001	0.0064%	0.0008%
GARANT1	1.83%	1	0.9410	0.0000%	3.3623%
LOYDMAX	1.00%	1	0.0026	0.0432%	0.0126%
LOYD-US	2.70%	1	0.6063	0.0000%	2.3201%
LOYPLUS	0.22%	1	0.0146	0.0366%	0.0501%
MAYA	7.04%	1	1.0842	0.0007%	4.2857%
PRUCOD	1.26%	1	0.0001	0.0066%	0.0008%
PRUDLS	2.73%	1	0.0001	0.0064%	0.0008%
PRUEM	3.35%	1	0.9047	0.0000%	3.5963%
PRUREF	4.47%	1	1.6274	0.0000%	6.4244%



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

Requerimientos de capitalización del Banco:

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

Requerimientos por Tipo de Riesgo al 30 de septiembre de 2011

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	IMPORTE	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$71	31.04
Operaciones por riesgos de crédito	147	63.81
Por riesgo operacional	11	5.15
Total de capital requerido	\$231	25.15
Exceso de capital	689	74.84
Total Capital Neto	920	100.00

Índice de Capitalización al 30 de septiembre de 2011

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	ACTIVOS	REQUERIMIENTO
	PONDERADOS POR RIESGOS	DE CAPITAL
Capital Básico	914	
Capital Complementario	6	
Capital Neto (I)	920	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	487	39
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	365	29
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	45	3
Operaciones con acciones o sobre acciones	0	0
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	898	71
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	0	0
Grupo VI (Ponderado al 20%)	134	10
Grupo VII (Ponderado al 115%)	14	1
De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos	1	0
De los emisores de títulos de deuda en posición	1415	113
De los acreditados en operaciones de crédito	148	11
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	281	22
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	1,847	147
Total de Requerimientos por Riesgo Operativo (C)	149	11
(Capital Neto Requerido) (II=A+B+C)	2,895	231
Índice de Capitalización	31.80%	
Capital Neto / Activos en Riesgo		31.80%
Capital Básico / Activos en Riesgo		31.59%
Capital Neto / Capital Requerido (veces)		3.98

El ICAP del Banco al mes de septiembre de 2011 es de 31.80 %

Valor en Riesgo al 30 de septiembre de 2010

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	VaR	% SOBRE EL CAPITAL NETO
Capital Básico	914	99%
Capital Complementario	6	0.65%
Capital Neto	920	100%



VaR al 30 de septiembre de 2011	1	0.19%
VaR promedio al 30 de septiembre de 2011	0	0.03%

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 septiembre de 2011

Mercado de Dinero	Sensibilidad + 1 pb	Sensibilidad + 1 pb %
4,663,835	-3,838	-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 septiembre de 2011

Cifras en miles de pesos

Mercado de Dinero	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
4,663,835	4,512	6,107

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

Saldo al 30 de septiembre de 2011

Cifras en miles de pesos

Estado	Monto	%	Garantías
Distrito Federal	384,456	51.83%	943,659
Sonora	159,675	21.53%	221,064
Nuevo León	57,639	7.77%	89,660
Michoacán	56,334	7.59%	68,277
Jalisco	25,261	3.41%	38,816
Aguascalientes	10,982	1.48%	14,445
Guanajuato	10,691	1.44%	24,302
Puebla	8,365	1.13%	10,111
Querétaro	8,168	1.10%	9,440
Edo. de México	6,345	0.86%	8,399



Coahuila	4,914	0.66%	6,880
San Luis Potosí	2,708	0.37%	4,155
Tamaulipas	2,155	0.29%	4,073
Yucatán	1,540	0.21%	2,110
Baja California	1,367	0.18%	1,894
Sinaloa	492	0.07%	692
Veracruz	329	0.04%	601
Nayarit	180	0.02%	212
Quintana Roo	175	0.02%	277
TOTAL	741,776	100.00%	1,449,069

Garantías vs. Saldo **195.35%**

Comentarios:

“El tercer trimestre fue muy complicado para los mercados financieros derivado de la incertidumbre de la deuda Griega y de otros países europeos. Los precios de las acciones Mexicanas bajaron, y el peso se debilitó con respecto al dólar americano.

En Actinver actuamos bajando posiciones de deuda; redujimos el plan de crecimiento de sucursales a 84 sucursales, originalmente planteado en llegar a 100 sucursales para diciembre 2011; apretamos los costos sin descuidar los planes de introducir productos bancarios básicos para nuestros clientes. Introdujimos pagarés bancarios en este trimestre y tendremos tarjeta de débito internacional y chequeras en el 4T 2011.

Tenemos posiciones en acciones de Bolsa y Aeroméxico dentro de fideicomisos restringidos, por lo que una recuperación en el IPC beneficiará nuestros resultados. Durante el 4T 2011 estaremos abriendo 10 sucursales, que nos ayudarán a captar mayor número de clientes.

Somos optimistas del año 2012, pero reanudaremos nuestro plan de crecimiento de sucursales solo una vez que sean claros los signos de recuperación económica.”

Mercado de dinero.

El desempeño del tercer trimestre en la parte internacional siguió contaminada por el efecto de la degradación de la deuda soberana de algunas naciones, en particular con la de Grecia, el efecto en los precios internacionales del petróleo por el conflicto Geopolítico en el norte de África y la contracción en el envío de suministros por parte de Japón.

En la parte doméstica los reportes mensuales de inflación evidenciaron que ésta se mantiene dentro del rango oficial establecido por el banco central, con lo que la expectativa de mediano y largo plazo descarta de algún movimiento en el terreno de la política monetaria con lo cual no vemos movimientos en la parte corta de la curva.

Mercado de cambios.

Durante el tercer semestre el peso se apreció ligeramente frente al dólar americano como consecuencia de un debilitamiento del mismo frente a la mayoría de las divisas del mundo, esto ante la posibilidad de que la recesión en los Estados Unidos pudiera prolongarse por un tiempo



mayor a lo esperado, así como también a la posibilidad de que algún país del bloque europeo se pudiera declarar en suspensión de pagos y peor aún que pudiera contagiar a otros países, ante esta situación y el feriado de semanas anta, derivó en una dinámica de compras y ventas menor a lo esperado.

Mercado de derivados.

En primera instancia tenemos los destacados eventos internacionales, los mercados han resaltado la posibilidad de un default de deuda soberana de Grecia, lo cual pondría en aprietos, en primera instancia, al sistema bancario alemán y francés, debido a la alta participación que estos tienen en tierras Helénicas. Sin embargo, es curioso pero en el otro lado de la moneda, la propia Alemania, Estados Unidos y México son los beneficiados, porque los mercados de bonos de estos países se han visto beneficiados por el incremento que estos han tenido como consecuencia del refugio que los ahorradores buscan.

En cuanto a la parte interna, el desempeño de las tasas de interés se ha comportado bastante relajado, con la tesis de haber disminuido la volatilidad durante este período debido a un ambiente controlado con relación a las variables económicas. En la parte del tipo de cambio a fin de período se presionó ligeramente como resultado de la demanda por extranjeros.

Los principales riesgos que podrían ocasionar pérdidas a la Compañía por tipo de instrumentos financieros derivados son:

Forwards y Futuros de Divisas

Al cierre de septiembre de 2011, se tiene posición abierta de subyacente en divisas, una subida considerable en el tipo de cambio tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones y en una bajada considerable en el tipo de cambio la exposición con clientes aumenta.

Swaps y Futuros de Tasas

Al cierre de septiembre de 2011, se tiene posición abierta de Swaps de TIIE, una subida en la tasa de interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Swaps Divisas

Al cierre de septiembre de 2011, se tiene posición abierta de Swaps de divisas, una subida considerable en la tasa doméstica tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Opciones Índices

Al cierre de septiembre de 2011, se tiene posición abierta de Opciones de Índices, una bajada considerable en el IPC tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza Actinver Casa de Bolsa con sus clientes son cubiertas simultáneamente con otra contraparte; en ningún caso Actinver Casa de Bolsa toma el riesgo de mercado y para mitigar el riesgo de crédito Actinver Casa de Bolsa hace requerimiento de garantías iniciales.

Cabe señalar que la posición en instrumentos financieros derivados, representa menos del 5% del valor absoluto del valor razonable de cada uno de los instrumentos financieros derivados sobre el valor de los Activos, Pasivos o Capital Total Consolidado, por lo que las operaciones con instrumentos financieros derivados NO se consideran relevantes.



Opciones sobre IPC Warrant

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 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

Al 30 de septiembre de 2011, el portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC202R_DC246 (1,910,900 títulos en circulación de los 2,000,000 emitidos), cuyo aviso de oferta se publicó el 22 de febrero de 2011, está conformado por: \$190,128,501.26 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$500,870 y opciones de IPC con un valor razonable de -\$2,699,324.68 pesos, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$195,544,276.58 que representa el 101.11% del valor razonable (\$193,400,000.00) de la emisión de títulos opcionales. De esta emisión se han recomprado 89,100 títulos con un valor razonable de \$8,615,970.00

Por otro lado, el portafolio de cobertura correspondiente a los títulos: WI_IPC206R_DC258 (93,700 títulos en circulación de los 100,000 emitidos), cuyo aviso se



publicó el 22 de junio, está conformado por \$89,049,792.06 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$246,790 y opciones de IPC con un valor razonable de \$4,398,907.07 pesos, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$99,287,709.13 que representa el 102.78% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$96,600,000.00.

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.

Captación

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

Concepto	Importe
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 290
Depósitos a plazo *	940
Total	\$ 1,230

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

Emisión	Fecha Emisión	Plazo	Vencimiento	Tasa	Monto
BACTINV	08/Sep/2011	28	06/Oct/2011	4.77	\$ 220
BACTINV	04/Ago/2011	63	06/Oct/2011	4.87	100
BACTINV	15/Sep/2011	28	13/Oct/2011	4.77	100
BACTINV	29/Sep/2011	28	27/Oct/2011	4.79	150
					\$ 570



El remanente por \$370 corresponde a pagarés de rendimiento liquidable al vencimiento de ventanilla.

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

Hector Madero Rivero
Director General

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

L.C.P. Armando Robles Garrido
Director de Auditoría

L.C. Eduardo Gonzalez Iturbe
Subdirector de Información Financiera