



**Actinver**

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

**GRUPO ACTINVER, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

Guillermo González Camarena 1200 pisos 10 y 9 Centro de Ciudad Santa Fe Del. Álvaro Obregón C.P. 01210

**REPORTE ANUAL 2008**



**Actinver**

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

## Información para inversionistas

### **MERCADO DE COTIZACIÓN**

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

### **CLAVE DE COTIZACIÓN**

ACTINVR 07

ACTINVR 09

### **TIPO DE VALOR**

Certificados Bursátiles.

Los Certificados Bursátiles de Grupo Actinver, S.A. de C.V. forman parte de un programa autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/869740/2007 de fecha 9 de octubre de 2007. La primera emisión se encuentra inscrita en el Registro Nacional de Valores con el no. 3088-4.15-2007-001-01 y la segunda emisión en el Registro Nacional de Valores con el no. 3088-4.15-2007-001-02.

El Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2006, 2007 y 2008.

### **NO. DE SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN**

Con base en el programa de Certificados Bursátiles constituido por Grupo Actinver, S.A. de C.V. , descrito en el prospecto de dicho programa por un monto de hasta \$ 500,000,000.00, se llevo a cabo la primera oferta pública por \$ 350,000,000.00 por 3,500,000 Certificados Bursátiles y la segunda oferta pública por \$ 150,000,000.00 por 1,500,000 Certificados Bursátiles ambas con valor nominal de \$ 100.00 cada uno.

### **FECHA DE LA EMISIÓN**

11 de Octubre de 2007

17 de Junio de 2009

### **FECHA DE VENCIMIENTO**

26 de Septiembre de 2014

### **PLAZO DE LOS CERTIFICADOS**

26 de Septiembre de 2014

**PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES:** Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles, se liquidarán en la Fecha de Pago conforme al calendario de pago de intereses que se establece en el Título de Emisión y que se reproduce en este Suplemento. El primer pago de intereses de la primera emisión se efectuó precisamente el día 29 de Octubre de 2007 y el primer pago de intereses de la segunda emisión se efectuara precisamente el día 26 de Junio 2009.

**TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL APLICABLE PARA EL PRIMER PERÍODO DE INTERÉS:** 9.21%, (nueve punto veinte y uno por ciento) para la primera emisión y de 6.785%, (seis punto setecientos ochenta y cinco por ciento) para la segunda emisión.

**TASA DE INTERÉS:** A partir de su fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles generarán un interés bruto anual sobre el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles en Circulación, que el Representante Común fijará 2 (dos) días hábiles anteriores a la Fecha de Pago de cada periodo ("**Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual**"), que registrará durante ese período y que será calculado conforme a lo siguiente:



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

Adicionar 1.5 puntos porcentuales, a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”) a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días (o la que la sustituya a esta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada período, que sea o sean dadas a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la tasa de TIIE a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del período de que se trate, de la tasa TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en este Suplemento y en el Título de Emisión.

El interés que causarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de Emisión, y los cálculos para determinar las tasas y los intereses a pagar deberán comprender los días naturales de que efectivamente consten los períodos respectivos. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. La tasa de interés bruto anual de cada período no sufrirá cambios durante el mismo. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la Fecha de Pago, en las fechas señaladas en el calendario de pago de intereses establecido en la sección “Periodicidad en el Pago de Intereses” o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente día hábil. Para determinar el monto de los intereses a pagar en cada período, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en este Suplemento y en el Título de Emisión.

El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, a la BMV y al INDEVAL por lo menos con 2 (DOS) días hábiles de anticipación a la fecha de pago, el importe de los intereses a pagar o el cálculo de la tasa de interés, así como también el ajuste del saldo insoluto de los Certificados Bursátiles. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o los medios que esta determine), a más tardar dos días hábiles inmediatos anteriores a la fecha de pago, el monto de los intereses, así como la tasa de interés bruta anual aplicable al siguiente período. La Tasa de Interés Bruto Anual aplicable se publicará el día de su entrada en vigor en uno de los periódicos de mayor circulación a nivel nacional. Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, y en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, y las constancias que Indeval expida para tal efecto, harán las veces de dichos títulos accesorios. La amortización de los Certificados Bursátiles se efectuará contra la entrega del propio título de crédito, el día señalado para su vencimiento.

**INTERESES MORATORIOS:** En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios sobre el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles en Circulación a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable en el momento del incumplimiento, más 75 puntos porcentuales. Lo anterior, en el entendido, sin embargo, que estos intereses moratorios se irán generando de 25 en 25 puntos porcentuales en cada fecha de pago de intereses hasta llegar al monto máximo de 75 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista en el siguiente período de pago de intereses y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en la misma moneda que la suma principal y en el domicilio del Emisor. Una vez que haya quedado íntegramente cubierta la suma principal adeudada, los intereses moratorios que en su caso se vuelvan a generar, se calcularán de 25 en 25 puntos porcentuales en cada fecha de pago de intereses hasta llegar al monto máximo de 75 puntos porcentuales.

**FECHA DE PAGO:** Será conforme al calendario que se reproduce en el Suplemento y en el título de emisión.

**LUGAR Y FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PRINCIPAL:** El principal y los intereses devengados conforme a los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica de fondos, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Paseo de la Reforma número 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México, Distrito Federal. El principal y los intereses se pagarán vía la casa de bolsa (según contrato de intermediación bursátil) en forma electrónica al Indeval.

**AMORTIZACIÓN ANTICIPADA:** A partir de la fecha de Emisión, los Certificados Bursátiles se podrán amortizar de manera anticipada total o parcialmente por la Emisora, en los términos descritos en el Suplemento y en el Título de Emisión. En caso de que la amortización sea parcial, el monto a amortizarse deberá ser por múltiplos de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.). En el caso de que amortizara de manera anticipada a la Emisión, la Emisora no pagará Prima por Amortización Anticipada.

**GARANTÍA: LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA SON QUIROGRAFARIOS, POR LO QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA.**

**CALIFICACIÓN OTORGADA POR FITCH DE MÉXICO, S.A. DE C.V.:** para la primera y segunda emisión de Certificados Bursátiles la emisora recibió la calificación de **A-(mex) Alta calidad crediticia**. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores. El estatus de ‘ Observación negativa ‘ indica una posible baja en la calificación.

**REPRESENTANTE COMÚN DE LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS:** Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

**DEPOSITARIO:** El título que ampara los Certificados Bursátiles, se mantendrá en depósito en el Indeval, para los efectos del artículo 282 de la LMV. En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, y las constancias que Indeval expida para tal efecto, harán las veces de dichos títulos accesorios.

**RÉGIMEN FISCAL APLICABLE:** La tasa de retención aplicable a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 160 y 58 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas o morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones complementarias. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. El régimen fiscal puede modificarse a lo largo de la vigencia del Programa de los Certificados Bursátiles. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia del Programa de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles al amparo del Programa deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.



## ÍNDICE

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>7</b>
1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES .....	7
2. RESUMEN EJECUTIVO.....	10
3. FACTORES DE RIESGO.....	13
A. Factores de Riesgo Económicos y Políticos.....	13
B. Factores de Riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles.....	14
C. Factores de Riesgo relacionados con la Emisora.....	15
4. OTROS VALORES INSCRITOS.....	17
5. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO.....	17
6. DESTINO DE LOS FONDOS .....	17
7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO .....	17
<b>II. DESCRIPCIÓN DE LA EMISORA .....</b>	<b>18</b>
A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA .....	18
B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	23
i) Actividad Principal.....	23
ii) Canales de Distribución.....	24
iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos .....	24
iv) Principales Clientes.....	26
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria .....	26
vi) Recursos Humanos .....	27
vii) Desempeño Ambiental .....	27
viii) Información del Mercado.....	27
ix) Estructura Corporativa.....	30
x) Descripción de los Principales Activos.....	32
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	33
xii) Acciones representativas del capital social.....	33
xiii) Dividendos .....	35
<b>IV. INFORMACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>35</b>
A. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	35
B. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO .....	37
C. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES .....	41
D. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA .....	41
1. Resultados de la Operación .....	43
2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	45
3. Control Interno .....	46
E. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS.....	47
<b>V. ADMINISTRACIÓN.....</b>	<b>48</b>
A. AUDITORES EXTERNOS. ....	48
B. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERES.....	48
C. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS.....	48
D. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.....	56
<b>VI. PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>60</b>

**LOS ANEXOS DEL PRESENTE REPORTE ANUAL FORMAN PARTE INTEGRAL DE MISMO.**



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

“Ningún intermediario, apoderado para realizar operaciones con el público o cualquiera otra persona han sido autorizados para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Reporte Anual. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Reporte Anual deberá entenderse como no autorizada por Grupo Actinver, S.A. de C.V.”

“Asimismo, a menos que se indique lo contrario y con excepción de aquellos eventos relevantes ocurridos a la fecha de este Reporte Anual, la información operativa de la Compañía contenida en el presente Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2008.”

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1. *Glosario de Términos y Definiciones*

<b>“Actinver Lloyd”</b>	Actinver Lloyd, S.A. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Sociedad fusionada de Actinver y Operadora Lloyd
<b>“Actinver Operadora”</b>	Actinver, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.
<b>“Actinver Holdings, Inc.”</b>	Actinver Holdings, Inc., una empresa tenedora de Actinver Securities, Inc., domiciliada en Estados Unidos de Norteamérica, (adquirida en agosto de 2007).
<b>“Actinver Securities, Inc.”</b>	Actinver Securities, Inc., una empresa subsidiaria de Actinver Holdings, Inc. e intermediario colocador de todo tipo de Títulos y Valores representativos de participaciones en el capital de sociedades, domiciliada en Estados Unidos de Norteamérica.
<b>“Afore Actinver”</b>	Afore Actinver, S.A. de C.V. Administradora de fondos para el retiro.
<b>“AMIB”</b>	Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.
<b>“BMV”</b>	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<b>“Bursamex”</b>	Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa adquirida en 2004 al Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB), ahora Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
<b>“Casa de Bolsa”</b>	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
<b>“Certificados Bursátiles”</b>	ò Certificados bursátiles, que el Grupo en su carácter de Emisor colocó entre el gran público inversionista.
<b>“Colocación”</b>	Colocación entre el gran público inversionista de los Certificados Bursátiles emitidos por el Emisor conforme a cada Emisión.
<b>“CINIF”</b>	Consejo Mexicano para la Investigación y desarrollo de Normas de Información Financiera.
<b>“CNBV”</b>	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>“Día”</b>	Cualquier día del año distinto de sábados, domingos y los días en que las instituciones de crédito en la Ciudad de México estén autorizados u obligados a cerrar de conformidad con las reglas de carácter general que



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

para tales efectos expide la CNBV.

<b>“Dólar”</b>	En singular o plural, la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
<b>“Dow Jones”</b>	Índice bursátil creado en 1883 por la empresa Dow Jones & Company. Es el principal indicador del mercado accionario de Estados Unidos de América.
<b>“Emisor”</b>	Grupo Actinver, S.A. de C.V.
<b>“Emisión”</b>	Emisión de Certificados Bursátiles llevada a cabo por el Emisor al amparo del programa.
<b>“Fecha de Pago”</b>	Fecha de pago de intereses calculados aproximadamente cada 30 días. En caso de que la Fecha de Pago sea inhábil, el pago se efectuará al siguiente Día Hábil, de conformidad con lo establecido en el Título de cada Emisión y en el Suplemento que la documente.
<b>“ Grupo” o “ Grupo Actinver”</b>	Grupo Actinver, S.A. de C.V.
<b>“Indeval”</b>	SD. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.,
<b>“INPC”</b>	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
<b>“IPAB”</b>	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
<b>“ISR”</b>	Impuesto Sobre la Renta.
<b>“IVA”</b>	Impuesto al valor agregado.
<b>“LGTOC”</b>	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
<b>“LIC”</b>	Ley de Instituciones de Crédito.
<b>“LMV”</b>	Ley del Mercado de Valores.
<b>“Actinver Divisas”</b>	Actinver Divisas, S.A. de C.V., Centro Cambiario
<b>“México” o “República Mexicana” o “País” o “Territorio Nacional”</b>	Estados Unidos Mexicanos.
<b>“MexDer”</b>	Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.,
<b>“NASD”</b>	National Association of Securities Dealers.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

<b>“NIFS”</b>		Normas de Información Financiera.
<b>“Operadora Lloyd”</b>		Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
<b>“Operadoras”</b> <b>“Operadora”</b>	<b>u</b>	conjuntamente Actinver S.A. de C.V., Operadora de Sociedades de Inversión y Operadora de Fondos Lloyd, S.A. o bien Actinver Lloyd, ambas subsidiarias de Grupo Actinver S.A. de C.V.
<b>“Peso”</b> <b>“Mexicano”</b>	<b>o</b>	<b>“Peso”</b> En singular o plural, la moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos.
<b>“PIB”</b>		Producto Interno Bruto.
<b>“RNV”</b>		Registro Nacional de Valores.
<b>“SEC”</b>		Securities and Exchange Commission
<b>“SEDI”</b>		Sistema electrónico de envío y difusión de información autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
<b>“SIPC”</b>		Securities Investor Protection Company
<b>“Subsidiarias”</b>		Las subsidiarias del Grupo Actinver S.A. de C.V., que son: (i) Actinver Casa de Bolsa; (ii) Actinver Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (iii) Actinver Divisas, S.A. de C.V.; y (vi) Actinver Holdings, Inc. (adquirida en agosto de 2007).
<b>“Tenedor”</b>		Cualquier y toda persona que en cualquier momento sea legítima propietaria o titular de uno o más Certificados.
<b>“TIIE”</b>		Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
<b>“Título de Emisión”</b>		Los títulos que contengan las características de cada Emisión, así como clases de los mismos.
<b>“UDIS”</b>		Unidades de Inversión.
<b>“Unión Americana”</b>		Estados Unidos de América.
<b>“Uso de Marca”</b>		contrato que Grupo Actinver S.A. de C.V. celebró con sus subsidiarias para el uso de su marca “Actinver”

## ***Presentación de la Información Financiera y Económica***

En este Reporte Anual, las referencias hechas a “Pesos” y “M.N.”, se refieren a la moneda nacional (pesos) y las referencias hechas a “Dólar” o “EUA \$”, se refieren a dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de America. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este Reporte Anual, se han redondeado para facilitar su presentación. Las mencionadas cifras, se encuentran expresadas en millones de pesos al 31 de diciembre de 2008, salvo que se indique lo contrario.

## ***2. Resumen Ejecutivo***

### **Mensaje del Presidente de Consejo de Administración**

Durante 2009 los mercados empezaron con bajas muy fuertes los primeros 2 meses y medio para después revertir la tendencia y llevarnos al día de hoy a tener datos positivos. Hemos vivido en los últimos días una crisis sin igual en nuestro país. La economía global continúa en un proceso de caída donde el desempleo sigue aumentando.

Ante esto Grupo Actinver ha estado en un proceso de consolidación trabajando en reducir costos, ser más eficientes y estar muy cerca de nuestros clientes.

Los resultados no son los que quisiéramos pero tampoco nos podemos quejar. Al primer trimestre teníamos una pequeña utilidad operativa y una pérdida por valuación de inversiones. Con cifras a mayo puedo decir que esto se ha revertido, las pérdidas de valuación hoy reflejan utilidad de valuación en el año, además de que los meses de abril y mayo fueron muy buenos en generación en algunas áreas de la Casa de Bolsa.

En la operadora se ha avanzado en la consolidación de las operaciones. esto ha sido un proceso muy largo y complejo pero esperamos que ya podamos estar implementándolo a la brevedad con lo que vamos a homologar la operación a nivel nacional.

También hemos trabajado en simplificar los costos de operar y en dar mayores beneficios. En abril entro en vigor el seguro de vida para todos los clientes de la operadora.

Es algo realmente provechoso el contar con un seguro del doble de tu saldo (hasta los 500,000 pesos), además de las otras ventajas y servicios que damos. Estamos trabajando para poder otorgar nuevos servicios a los clientes como domiciliación, pagos a terceros, etc.

En la Casa de Bolsa seguimos creciendo, aquí hay que seguir empujando los diferentes productos que tenemos que nos pueden hacer crecer todavía más rápido. Uno de estos es la operación cambiaria, vamos a trabajar para simplificar los procesos para que cualquier cliente del grupo pueda hacer su negocio de cambios con nosotros. En mercado de dinero tenemos que seguir ofreciendo asesoría y recomendar a los clientes que papeles nos gustan y cuales no.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

También aquí tenemos mucho que hacer, tenemos que trabajar en una renovación tecnológica a fondo, en prepararnos mejor para dar mejor asesoría (comúnmente me encuentro gente que quiere a un asesor que realmente lo ayude a invertir correctamente, diciendo cuando entrar y que instrumentos comprar así como cuando salir), en captar más clientes, etc.

Nuestro principal objetivo para el 2009, seguirá siendo proteger y colocar las inversiones de nuestros clientes en los mejores productos, para la obtención de interesantes y atractivos resultados financieros.

El Grupo a través de sus subsidiarias cuenta con más de trece años de experiencia que lo ha ayudado a crecer dentro de los grupos de empresas financieras no bancarias en México, teniendo así una relevancia en el negocio de la asesoría y manejo de inversiones, por lo que este año hemos realizado importantes operaciones tendientes a consolidarnos dentro del mercado como a continuación se menciona:

Grupo Actinver a través de sus subsidiarias tiene amplia cobertura en el territorio nacional con cincuenta y tres sucursales. Se tiene presencia en las siguientes ciudades: Ciudad de México, Tijuana, Hermosillo, Chihuahua, Torreón, Monterrey, San Luis Potosí, Tampico, Puebla, Veracruz, Mérida, Cuernavaca, Toluca, Querétaro, León, Morelia, Aguascalientes, Guadalajara, Puerto Vallarta, Tepic, Mazatlán y Culiacán y en los municipios: Tlaquepaque, Chapala, Ajijic, San Miguel de Allende, Ciudad Obregón, Ciudad Juárez, Los Cabos y Saltillo, además de reforzar nuestra presencia en la Ciudad de México y Puebla.

Actinver Casa de Bolsa y Actinver Operadora atienden a más de 130 mil clientes.

La participación de la Emisora en sus subsidiarias se presenta a continuación:

<b>Empresa</b>	<b>% Participación</b>
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	99.99
Actinver-Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	97.60
Actinver Divisas, S.A. de C.V.	99.99
Actinver Holdings, Inc.	100.00

*Actinver Securities, Inc. a su vez es subsidiaria de Actinver Holdings. Para mayor información consultar la sección de estructura corporativa dentro de este reporte.*

## **Aspectos corporativos**

Grupo Actinver, es una sociedad anónima de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México. La escritura constitutiva es la número 71,165, de fecha 27 de julio de 2004, la cual fue inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 352,585. La duración es indefinida a partir de la fecha de la escritura constitutiva. Las oficinas principales están ubicadas en Avenida Guillermo González



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

Camarena número 1200, piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, CP. 01210, México, Distrito Federal. El número telefónico es (5255) 1103-6600. La dirección de Internet es [www.actinver.com.mx](http://www.actinver.com.mx).

Grupo Actinver, S.A. de C.V., es una empresa controladora que mediante contrato de Sociedad Mercantil, en forma Anónima de Capital Variable, el 27 de julio de 2004 se constituyó como Actinver Tenedora, S.A. de C.V., con fecha 13 de julio de 2006, cambia su denominación social a Grupo Actinver, S.A. de C.V., actualmente en vigencia.

## Resumen de Información Financiera de Casas de Bolsa

### Indicadores Financieros

Porcentajes al 31 de diciembre 2008	BBVA	Acc y Val	HSBC	Actinver	Scotiabank	Banorte	IXE	GBM
	Bancomer	Banamex						
Solvencia	5.02	1.16	1.05	1.06	1.03	1.03	1.03	1.09
Liquidez	5.97	1.09	1.04	1.04	1.02	1.02	1.01	1.09
Apalancamiento	0.25	6.24	18.76	18.05	33.69	31.58	30.98	11.56
ROA	53.26%	3.19%	2.71%	0.66%	0.25%	0.57%	0.03%	-0.91%
ROE	69.71%	20.40%	38.42%	15.62%	8.55%	15.66%	1.79%	-6.15%

Porcentajes al 31 de diciembre 2007	BBVA	Acc y Val	HSBC	Actinver	Scotiabank	Banorte	IXE	GBM
	Bancomer	Banamex						
Solvencia	6.65	1.27	1.09	1.03	1.03	1.05	1.03	1.41
Liquidez	5.62	1.14	1.02	1.01	1.02	1.02	1.01	1.35
Apalancamiento	0.18	3.46	11.73	39.52	39.43	21.59	38.03	2.42
ROA	46.54%	2.19%	2.35%	0.68%	0.31%	0.87%	0.29%	9.18%
ROE	65.10%	18.93%	42.06%	23.70%	14.30%	33.54%	11.79%	38.11%

Fuente de información Estadística de Casa de Bolsa

Comisión Nacional Bancaria y de Valores  
diciembre 2007-2008

Donde:

Solvencia = Activos ajustados por reportos / Pasivos ajustados por reportos

Liquidez = Activo Circulante / Pasivo Circulante

Apalancamiento = Pasivo ajustados por reportos – Liquidación de la Sociedad (Acreedor) / Capital Contable

ROE = Resultado Neto / Capital Contable

ROA = Resultado Neto / Activos ajustados por reportos

### **3. Factores de Riesgo**

Estos factores de riesgo no son los únicos a los que se enfrentará la Emisora. Los riesgos e incertidumbre que la Emisora desconoce, así como aquellos que se consideran de poca importancia, podrían tener un efecto adverso sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Emisora. Lo anterior pudiera tener como consecuencia un efecto adverso en el pago del principal y/o de los intereses de los Certificados Bursátiles. Los riesgos que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta el Grupo, los riesgos que desconoce así como aquellos que ahora considera actualmente como de poca importancia, también podrían llegar a afectar sus operaciones y actividades.

#### **A. Factores de Riesgo Económicos y Políticos.**

##### *Entorno económico internacional*

Actualmente los mercados financieros internacionales atraviesan por una situación de inestabilidad ocasionada por acontecimientos económicos relevantes en mercados extranjeros que han desencadenado una crisis financiera en México.

Dentro del conjunto de variables económicas que incidieron los resultados globales del 2007, los altos precios del petróleo, la crisis del sector hipotecario *subprime* en la economía de Estados Unidos de América, así como la fuerte baja en las tasas de la Reserva Federal de dicho país se conformaron como componentes de la volatilidad observada en el entorno económico mundial.

Debido a que los Estados Unidos de América se encuentran con una baja en la actividad económica, ello implica una baja en la demanda de los productos mexicanos de exportación, lo que a su vez provoca disminuciones en el crecimiento económico de nuestro país.

##### *Entorno económico interno*

México, como la mayor parte de los países, se ve influido por el efecto globalizador de la economía mundial. Esto evidencia la susceptibilidad de la economía nacional a diversas situaciones críticas internacionales como la recesión económica en los Estados Unidos de América, que al disminuir su consumo interno, reduce la demanda de productos de exportación nacionales a ese país y a otros mercados. De continuar las tendencias desfavorables en algunos países desarrollados, podría afectar los flujos de capitales externos provocando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

Debido a la actual situación económica por la que atraviesa México provocada por la crisis mundial, la volatilidad en las tasas de interés internas ha aumentado. Por lo tanto, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el rendimiento real y nominal que generen los Certificados Bursátiles para los Tenedores.

En adición, el tipo de cambio del Peso mexicano frente a otras divisas también ha sufrido movimientos importantes por diversas razones; dichos cambios han derivado de la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, afectando así la economía mexicana, y por tanto, reduciendo el



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

rendimiento esperado de las inversiones realizadas en el mercado bursátil. Dichos movimientos pudieren afectar el desempeño de la Emisora, especialmente si llegare a incurrir pasivos en moneda extranjera.

Como resultado de lo anterior, pueden darse situaciones en las que se presenten variaciones repentinas en tasas de interés o tipos de cambio que afecten la oferta o la demanda de todos los sectores del país.

Adicionalmente, encontramos que otros factores de riesgo para los Tenedores serían la falta de acuerdos políticos y retraso en la implementación de las reformas estructurales, lo cual desalienta la puesta en marcha de un número importante de proyectos de inversión.

### *Inflación*

En 2006, 2007 y 2008, el índice de inflación en México, medido en términos de los cambios en el INPC fue de 4.05%, 3.76% y 6.53%, respectivamente. En caso de presentarse mayores incrementos en la inflación que en los salarios, esto podría afectar de forma adversa el sentimiento de los inversionistas reduciendo los volúmenes en los mercados de capitales.

### *Devaluación*

El peso ha sido objeto de importantes devaluaciones, inclusive en el pasado reciente, y podría volver a devaluarse en el futuro. La Emisora no puede asegurar que en el futuro el peso no se devaluará nuevamente de forma significativa.

### *Tasas de interés*

Las tasas de interés en México han sido variables en el pasado y recientemente han aumentado su volatilidad. Por lo tanto, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el rendimiento real y nominal que generen los Certificados Bursátiles para los Tenedores, es decir, situaciones adversas en la economía nacional podrían resultar en incrementos sustanciales en las tasas de interés del mercado local.

### *Nivel de empleo*

En caso de que cambios en la situación económica, política o social tuvieran como consecuencia una mayor pérdida de empleos en el país, esto podría afectar en forma adversa el sentimiento de los inversionistas reduciendo los volúmenes en los mercados capitales.

### *Situación política*

La Emisora no puede asegurar que los eventos políticos mexicanos, incluyendo el resultado de las elecciones legislativas federales de julio de 2009, sobre los cuales no tiene control, no tendrán un efecto desfavorable en la situación financiera o en los resultados obtenidos por ésta.

## **B. Factores de Riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles**

### *Cambios en el régimen fiscal*



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

Grupo Actinver, no puede garantizar que el régimen fiscal aplicable a los instrumentos de deuda a emitirse, no sufrirá modificaciones en el futuro, que pudiese afectar al tratamiento aplicable a los intereses generados por dichos instrumentos, a las operaciones que se realicen con los mismos, a los propios Tenedores o la Emisora.

### *Prelación en caso de concurso mercantil y quiebra*

Las obligaciones al amparo de los instrumentos de deuda a emitirse son quirografarias. En cuanto a su preferencia de pago, los Certificados Bursátiles serán considerados en igualdad de circunstancias con todas las demás obligaciones quirografarias a cargo de la Compañía. Conforme a la legislación mexicana, en caso de declaración de concurso mercantil, los créditos a favor de los trabajadores, algunos créditos fiscales y las obligaciones con garantía específica tendrán preferencia sobre cualquier otra obligación de Grupo Actinver, incluyendo las obligaciones de pago respecto de los Certificados Bursátiles.

### *Mercado limitado para los Certificados Bursátiles*

Actualmente existe un mercado secundario limitado con respecto a los Certificados Bursátiles. El precio al cual se negocien los mismos puede estar sujeto a varios factores, tales como el nivel de la tasa de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas, la situación financiera en México y la situación financiera de la Emisora. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente.

### *Riesgos de Reinversión*

La Emisora y el Intermediario Colocador, no aseguran que en el supuesto de que ocurra una causa de vencimiento anticipado según se establezca en cada Suplemento respecto de las emisiones que se realicen al amparo del Programa, los tenedores de los Certificados Bursátiles podrán adquirir un instrumento que contenga características similares a los de dichos títulos.

## **C. Factores de Riesgo relacionados con la Emisora.**

### *Dependencia de Funcionarios Clave*

La orientación de la Compañía a la prestación de servicios financieros altamente especializados en materia de inversiones, así como la realización de operaciones estructuradas y operaciones de oportunidad en mercados de valores, generan dependencia de un número reducido de funcionarios de alto nivel vinculados con dichas actividades. Por lo anterior, en el evento de que dichos funcionarios dejaran de colaborar con la Compañía, el valor de las acciones emitidas por la Compañía o su negocio podría verse afectado en forma negativa.

### *Competencia*

La Compañía se enfrenta a competencia en todas sus actividades. La incorporación de importantes casas de bolsa extranjeras al mercado de valores, la competencia con grupos financieros bancarios y la fusión de importantes grupos financieros genera un intenso nivel de competencia en todas las líneas de negocios. Por lo que respecta a la operación y administración de fondos de inversión, el incremento en la competencia se ha debido, entre otros factores, a la disminución del



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

margen de intermediación de la banca por lo que ha aumentado su captación vía sociedades de inversión, esto aunado a la participación de más competidores.

### *Costos y Contingencias del Marco Regulatorio*

La Ley del Mercado de Valores, publicada en el DOF el 30 de diciembre de 2005 y que abrogó la Ley del Mercado de Valores del 2 de enero de 1975, contiene diversas disposiciones que tienen el objeto de adecuar el marco normativo a los estándares y requerimientos imperantes en los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, así como diversos cambios en materia de control interno y administración de riesgos, con independencia de otras modificaciones a la legislación fiscal. La implementación de dichas regulaciones incide en diversos gastos y otras cargas que pudieran llegar a impactar de manera relevante en los costos operativos de la Compañía.

En adición a lo anterior, existe la posibilidad de que las leyes y disposiciones a las que se encuentran sujetas las Subsidiarias, incluyendo sin limitar, a la Circular Única de Casas de Bolsa, Ley de Sociedades de Inversión, Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro y Ley del Impuesto sobre la Renta, puedan ser modificadas, en cuyo caso, la implementación y adecuación de dichos cambios pudieran llegar a impactar de manera relevante los costos operativos de la Compañía.

### *Revocación de Autorizaciones Gubernamentales*

Las Subsidiarias de la Emisora son sociedades cuya operación está sujeta a autorizaciones gubernamentales que, de ser revocadas, impedirían el cumplimiento de sus respectivos objetos sociales.

### *Actividad*

La Emisora es una tenedora de acciones, toda vez que sus activos están representados substancialmente por acciones de sus Subsidiarias. Asimismo requiere mejorar su eficiencia operativa y proporción de activos de baja productividad que pudiera incidir en su rentabilidad y nivel de capitalización.

### *Soporte de Tecnología de Información.*

De conformidad con los requerimientos establecidos por el Banco de México a fin de que la Casa de Bolsa actúe como intermediario para el mercado de derivados, la misma implementó adecuados controles para administrar riesgos en donde el soporte tecnológico juega un papel importante. La reciente adquisición de un nuevo sistema, el cual ya se encuentra en operación, permite hacer más eficiente dicho control. En adición a lo anterior, los niveles máximos establecidos para sus límites de exposición son conservadores, lo que reduce la posibilidad de que existan fallas en dichos controles de riesgo; sin embargo, no es posible garantizar la no ocurrencia de una contingencia en el soporte tecnológico.

A fin de minimizar el impacto que pudieran tener los factores de riesgo relacionados con la Emisora, mismos que han quedado antes descritos, Grupo Actinver utiliza un modelo de Valor en Riesgo (VaR) histórico, realizado como mínimo en 250 escenarios y con un intervalo de confianza del VaR de 95% y un horizonte de un día.

En este sentido, las actividades de inversión se llevan a cabo conforme a los límites establecidos y de manera sistemática se realiza la comparación entre las exposiciones de riesgo estimadas y las efectivamente observadas, con el objeto de calibrar las metodologías de cálculo del VaR.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

## *Existencia de vínculos patrimoniales entre la Emisora y el Intermediario Colocador*

El Intermediario Colocador es una entidad financiera que pertenece al mismo grupo empresarial que la Emisora. El Intermediario Colocador está controlado por la Emisora y sus intereses pudieren diferir de los posibles inversionistas.

## **4. Otros Valores Inscritos**

La Emisora no cuenta con valores distintos de la primera y segunda Emisión de Certificados Bursátiles cuya clave de cotización es ACTINVR 07 inscritos en RNV ni en otros mercados.

La Emisora se encuentra al corriente en la entrega, desde la fecha de la primera y segunda emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, de toda la información jurídica, operativa, administrativa y financiera que está obligada a entregar. La Emisora entrega información al público inversionista anualmente, incluyendo los informes presentados a la asamblea de accionistas que aprueba los resultados del ejercicio anterior, los acuerdos de las demás asambleas de accionistas que se celebren, la información financiera de carácter trimestral, y avisos de eventos relevantes.

## **5. Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro**

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Actinver, S.A. de C.V. accionista principal de Actinver, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Actinver) y Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Lloyd), celebrada con fecha 1 de febrero de 2008, se acuerda fusionar ambas empresas, teniendo Actinver el carácter de fusionada y Lloyd el de fusionante, esta última en ese acto cambia su denominación social a Actinver-Lloyd, S.A. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Esta fusión quedó autorizada mediante oficios números: 312-3/11458/2008 y 312-3/11944/2008 de fechas 16 de mayo del 2008 y 8 de septiembre de 2008 emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Por asamblea de accionistas de Actinver-Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión celebrada el 27 de noviembre de 2008, se acordó diferir los efectos de la fusión al 31 de diciembre de 2008.

## **6. Destino de los fondos**

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles en la primera emisión de \$ 350 millones fueron destinados a sustituir pasivos con costo por \$ 200 millones, capitalización de la Casa de Bolsa \$ 100 millones y \$ 50 millones para capital de trabajo de la Emisora, en la segunda emisión por \$ 150 de millones, el 45% es para sustituir pasivos sin costo y 55% para requerimientos de capital incluyendo modernización y/o expansión de sucursales.

## **7. Documentos de Carácter Público**

Los documentos presentados como parte de la solicitud a la CNBV y a la BMV, así como la información trimestral, anual y eventos relevantes podrán ser consultados a solicitud de cualquier



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

Tenedor, en el Centro de Información de esta última, con el Representante Común de la Emisión que corresponda, o en el portal de internet de la CNBV o de la BMV.

Copias de dicha documentación también podrán obtenerse a petición de cualquier Tenedor mediante una solicitud al Representante Común. Los datos del Representante Común de cada Emisión serán proporcionados en el Suplemento correspondiente.

La información relacionada contenida en el Prospecto, Suplemento, Información trimestral, Reporte Anual, Código de mejoras prácticas y Eventos relevantes podrá ser consultada o ampliada a través de la L.C. Magdalena de la Cruz Guillén [mdelacruz@actinver.com.mx](mailto:mdelacruz@actinver.com.mx), al teléfono 1103 66 00 ext. 5860. La página de Internet de la Compañía es [www.actinver.com.mx](http://www.actinver.com.mx).

## II. DESCRIPCIÓN DE LA EMISORA

### a) *Historia y Desarrollo de la Emisora*

La denominación social de la Emisora actual es Grupo Actinver, S.A. de C.V., la emisora es una sociedad de nacionalidad mexicana, con duración indefinida, constituida bajo la denominación social de Actinver Tenedora, S.A. de C.V., el día 27 de julio de 2004, mediante escritura pública número 71,165 ante el licenciado Heriberto Román Talavera, titular de la notaría pública número 62 de la Ciudad de México, Distrito Federal, y cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de esta ciudad de México, Distrito Federal, en el folio mercantil número 352,585.

Actualmente, las oficinas principales de Grupo Actinver, S.A. de C.V., están ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200 Pisos 10, Centro de Ciudad Santa Fe, código postal 01210, Ciudad de México, Distrito Federal, y el número de teléfono es el (55) 1103 6600

A continuación se presenta un breve resumen de la evolución que ha tenido la Emisora a lo largo de los años.

Es importante mencionar que si bien la Emisora se constituyó el 27 de julio de 2004 con la finalidad de ser la tenedora de las acciones representativas del capital social de la entonces Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y de Actinver Casa de Bolsa (entonces denominada Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa), las cuales fueron enajenadas a la entonces Actinver, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, como resultado de una licitación pública llevada a cabo por el IPAB, las actividades de las empresas que actualmente conforman Grupo Actinver se remontan a los años noventa. A continuación se presenta un breve resumen en el que se describe la evolución de las subsidiarias de la Emisora y de la propia Emisora a lo largo de los años.

### **Antecedentes**

A principios de los años noventa, un grupo de empresarios mexicanos detectó la falta de servicios financieros para inversionistas y ahorradores de diferentes niveles socioeconómicos. A raíz de lo anterior



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

se constituyó Actinver Operadora (entonces denominada Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión).

## **1994**

Actinver Operadora abre sus puertas al público ofreciendo tres opciones de inversión. Ese mismo año, la CNBV otorga a Actinver la licencia de Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Desde sus inicios, Actinver Operadora se caracterizó por su transparencia, facilidad de operaciones, calidad de fondos, rendimientos altamente competitivos y excelencia en su servicio.

## **1997**

En este año se abren tres sucursales en las ciudades de Monterrey, Puebla y Veracruz, alcanzando en el mismo año un monto de \$1,000 millones de activos en administración. Además se ofrece a los inversionistas hasta seis opciones de inversión.

## **1998**

Actinver Operadora abre una sucursal más en la ciudad de Torreón, y se alcanzan los \$2,000 millones en recursos administrados y ofrece al público su séptimo fondo de inversión.

## **1999**

Actinver Operadora acelera su plan de expansión; se inauguran ocho nuevas sucursales en las ciudades de: Chihuahua, Mazatlán, Aguascalientes, Querétaro, Hermosillo, Mérida, León, Morelia y Ciudad Satélite. Ese mismo año Actinver Operadora llega a los \$3,000 millones de activos en administración y se abren dos nuevos fondos de inversión; destacando la creación del primer fondo especializado en cobertura cambiaria.

## **2000**

Continuando con su proceso de expansión, Actinver Operadora abrió otras dos sucursales en: Guadalajara y en la Ciudad de México. Se incrementa el número de fondos de inversión a diez.

## **2001**

Se abren las sucursales Centro y Altavista en el Distrito Federal. En el primer trimestre de este año, se superan los \$4,000 millones de activos en administración y Actinver Operadora compra la empresa denominada Finacorp, Operadora de Sociedades de Inversión. Los fondos de inversión ascienden a catorce. Actinver Operadora cambia de ubicación sus oficinas Corporativas.

## **2002**

Continúa su desarrollo y se lleva a cabo la apertura de nuevas sucursales en: Culiacán, Puebla, Tijuana y Toluca. En el primer semestre de este año, Actinver Operadora alcanza los \$6,800 millones de activos en administración.

## **2003**

La Junta de Gobierno de la CONSAR autorizó la organización y operación de Afore Actinver, S.A. de C.V., y Siefore Actinver 1, S.A. de C.V., sumándose así a las otras once administradoras encargadas del ahorro para el retiro de los trabajadores ya existentes en México. En este mismo año inicia operaciones Actidow, un nuevo fondo administrado por Actinver Operadora, el cual invierte en empresas listadas en el índice Dow Jones, y ActiUS que invierte primordialmente en "trackers" o acciones que siguen a los índices S&P 400, S&P 500, S&P 600 y Nasdaq, representativos de mercados de acciones en



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

los Estados Unidos de América. También este año, Grupo Actinver comenzó a invertir en bonos de tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América, dentro de sus fondos de inversión en dólares.

## **2004**

Actinver Operadora abre seis nuevas sucursales en: la Ciudad de México, Guadalajara, Cuernavaca, San Luis Potosí, Tampico y Tepic. Actinver Operadora lanzó tres nuevos fondos: Actidol, Actiemp y Actieuro, siendo pionero en fondos de deuda denominados en euros en México. Asimismo, Actinver Operadora adquiere del IPAB, mediante licitación pública, la totalidad de las acciones representativas del capital social de Actinver Casa de Bolsa (entonces denominada "Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa").

El 28 de junio de 2004, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Actinver Operadora, resolvió, entre otros asuntos, escindirse sin extinguirse, y transmitir en bloque a la sociedad de nueva creación resultante de la escisión (es decir, la Emisora) lo siguiente:

- a) Una parte de su capital social por la cantidad de \$25 millones; y
- b) Diversas cuentas del capital contable de la escidente.

La constitución de la Emisora (bajo la anterior denominación social Actinver Tenedora, S.A. de C.V.) obedeció a la necesidad de que dicha sociedad se convirtiera en la tenedora de las acciones representativas del capital social de Actinver Casa de Bolsa y Actinver Tenedora.

## **2005**

La captación total de recursos de Grupo Actinver ascendió aproximadamente a \$22,800 millones, compuesta de la siguiente forma:

La captación de recursos de los fondos de inversión en este ejercicio ascendió aproximadamente a \$14,350 millones de pesos en custodia. Cabe resaltar la solidez financiera en los fondos de inversión de Actinver Operadora, la cual se vio reflejada en este año con elevadas calificaciones y excelentes rendimientos, obteniendo los primeros lugares en estos rubros en el mercado de Fondos de Deuda, Renta Variable y Siefors, de conformidad con las tablas de rendimiento y cifras relativas a sociedades de inversión publicadas por la CNBV respecto del mes de diciembre de 2005.

Asimismo, Actinver Casa de Bolsa logró cerrar el ejercicio con más de \$3,700 millones en Mercado de Dinero y Mercado de Capitales. En este año se logró que, de las veinticinco sucursales de Actinver Operadora entonces existentes, veintidós de ellas se habilitaran para operar como sucursales de casa de bolsa. Se instrumentaron las plataformas legales para la realización de préstamos de valores y ventas en corto; asimismo Actinver Casa de Bolsa fue autorizada como socio operador en el MexDer por cuenta de terceros. Este mismo año se inició el proceso del proyecto para cumplir con los treinta y un puntos establecidos por Banco de México, para el control de riesgos y poder operar productos derivados en mercados extrabursátiles y en el MexDer por cuenta propia.

Actinver reestructuró las clases accionarias de todas sus Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda, ofreciendo así las ventajas de sus Sociedades de Inversión en instrumentos de Deuda a cualquier tipo de inversionista.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

Afore Actinver se consolidó como la mejor opción en el mercado, al haber obtenido el primer lugar en el rendimiento de las Siefores y uno de los tres costos más bajos del mercado en el año, en el cobro de comisiones de conformidad con la información publicada por la Comisión Nacional de Sistema de Ahorro para el Retiro (“Consar”). Por esta razón, las cuentas administradas se incrementaron en 235 mil nuevos trabajadores afiliados y se alcanza una meta de 70 mil trabajadores registrados por la Afore con un promedio de seis salarios mínimos.

Afore Actinver obtiene aproximadamente un total de \$4,750 millones de recursos administrados de los trabajadores, y en el mes de abril de 2005, recibe la Certificación del Sistema Administrativo de Calidad, como entidad financiera en apego a la norma ISO 9001-2000.

En diciembre de ese año se creó la Siefore Actinver 3, como una alternativa para captar el ahorro voluntario de los trabajadores afiliados a algún instituto (IMSS, ISSSTE), así como para los trabajadores independientes; otorgándoles un atractivo rendimiento y beneficios fiscales.

Como parte de la estrategia comercial de la Afore, se creó una alianza con Distribuidora Liverpool S.A. de C.V.; este acuerdo permitió tener presencia en sus tiendas departamentales a lo largo de todo el País, teniendo acceso a la base de clientes con tarjeta de crédito Liverpool y a sus más de 16,000 empleados.

## 2006

En Febrero, la Emisora adquirió a Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, convirtiéndose así en el administrador de fondos no bancario más grande del País, con activos con valor superior a los \$30,000 millones y una red de más de 41 sucursales en el País como queda reflejado en la siguiente tabla;

Instituciones	Feb. 2006		
	N°	Monto	% Participación de Mercado
Bancomer	1	115,320	20.7%
Santander	2	99,516	17.8%
Banamex	3	95,013	17.0%
Inbursa	4	33,089	5.9%
HSBC	5	32,625	5.9%
<b>Actinver + Lloyd</b>	<b>6</b>	<b>30,820</b>	<b>5.5%</b>
Scotia Inverlat	7	23,874	4.3%
Banorte	8	17,088	3.1%
IXE	9	13,665	2.5%
Prudential	10	13,152	2.4%

**Fuente:** El Financiero martes 7 de febrero de 2006 (Cifras en millones de pesos)

En adición a lo anterior, la Emisora adquirió la sociedad Lloyd Divisas, S.A. de C.V. (hoy Actinver Divisas) como parte de sus estrategias para crecer en el mercado de cambios de divisas.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

Para la adquisición de las entidades mencionadas, la Emisora emitió 31,582,727 obligaciones forzosas convertibles en acciones hasta por un monto de \$316 millones, las cuales, por resolución de la asamblea general de obligacionistas celebrada el día 29 de febrero de 2008, fueron convertidas en acciones representativas del capital social de Grupo Actinver de forma anticipada.

A mediados de este año, la denominación social de la Emisora se modificó a la actual Grupo Actinver, S.A. de C.V.

En septiembre, Grupo Actinver, a través de Actinver Casa de Bolsa, comienza a ofrecer servicios de colocación de valores y banca de inversión. A la fecha, Actinver Casa de Bolsa ha tenido participación en distintas operaciones en el mercado de deuda y capitales, fungiendo como líder, co-líder o miembro del sindicato de casas de bolsa en diversas ofertas públicas.

## **2007**

En enero de 2007, Actinver Casa de Bolsa obtuvo la autorización por parte de Banco de México para operar instrumentos derivados (v.g., *swaps*, opciones, futuros y otras operaciones en MexDer), iniciando operaciones en esta rama. Asimismo como parte de su estrategia comercial, Grupo Actinver, por medio de Actinver Casa de Bolsa, incursionó en el mercado de servicios fiduciarios.

Por otra parte, se destacan los avances significativos en su proceso de desarrollo y crecimiento en el mercado de dinero, capitales, fondos de inversión y administración de fondos para el retiro, ya que al mes de mayo los recursos de los clientes ascendieron aproximadamente a \$58,000 millones de los cuales el 62% son administrados por Actinver Operadora, el 21% son captados por Actinver Casa de Bolsa y el 17% por Afore Actinver, S.A. de C.V. Cabe destacar que al cierre del mes de septiembre de 2007, las diferentes subsidiarias de la Emisora tenían bajo custodia recursos adicionales por más de \$10,500 millones, crecimiento que es superior al 22% sólo en cinco meses.

En agosto de 2007, Grupo Actinver adquirió el 100% de las acciones representativas de Actinver Holdings, quien a su vez es propietaria del 100% del capital social de Actinver Securities, la cual cuenta con licencia para fungir como intermediario en la colocación de valores ("*Broker-dealer*") en los Estados Unidos de América. La adquisición antes referida se realizó mediante negociación privada, siendo el precio total de compra igual a EUA\$2'000,000.00 (dos millones de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América).

El 11 de octubre de 2007 la Emisora realizó su primera oferta de certificados bursátiles, con vigencia de 7 años, al amparo del presente Programa.

## **2008**

A principios de 2008, Grupo Actinver concretó la venta de Afore Actinver, S.A. de C.V., que a esa fecha contaba con más de 1'190,000 cuentahabientes y con recursos administrados con valor de más de \$10,166 millones, a MetLife México, S.A., como parte de su estrategia de crecimiento a futuro.

Por resolución de la asamblea general de obligacionistas celebrada el día 29 de febrero de 2008, las obligaciones forzosamente convertibles en acciones emitidas y colocadas por la Emisora de forma privada en 2006 fueron convertidas en acciones representativas del capital social de Grupo Actinver de forma anticipada.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

2009

En mayo de 2009, Grupo Actinver celebró con Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. y Prudential International Investments Corp. un contrato de compraventa para adquirir de dichas entidades la totalidad de las acciones representativas del capital social de cada una de Prudential Financial Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. y Prudential Bank, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Prudential Grupo Financiero y, así, reforzar la presencia de Actinver Operadora en el mercado de sociedades de inversión en México e incursionar en el mercado de servicios bancarios en México. El cierre de las operaciones mencionadas, que se encuentra pendiente a la fecha del presente Reporte, está sujeto al cumplimiento de diversas condiciones usuales en este tipo de operaciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones gubernamentales correspondientes.

El 17 de Junio de 2009 se realizó la segunda emisión de certificados bursátiles bajo el amparo del mismo programa de la primera emisión.

## **b) Descripción del Negocio**

Grupo Actinver, no realiza servicios al público y no participa en ninguna actividad de sus empresas subsidiarias, estas son las encargadas de proporcionar la atención al público inversionista por medio de Casa de Bolsa, sus Operadoras, su centro cambiario y su empresa de corretaje en E.U.A..

Su fuente de fondeo son las aportaciones de sus socios, las primas sobre acciones en caso de Emisión o pago de dividendos en especie, la emisión de obligaciones, emisión de títulos de deuda, venta de empresas.

El Grupo presta su nombre "Actinver" para ser usado por sus empresas subsidiarias y por este uso cobra una regalía mensual, así mismo a otras empresas les otorga asesoría en sus negocios y cobra los honorarios como servicios corporativos.

## **i) Actividad Principal**

Grupo Actinver es tenedora de las acciones representativas del capital social de sus subsidiarias (sujeto a lo previsto en la fracción I del artículo 89 de la Ley General de Sociedades Mercantiles), y su objeto social principal es la compraventa de empresas del sector financiero y de servicios.

Grupo Actinver es titular de los registros y derechos derivados de los mismos de las marcas Actinver y diseños correspondientes, las que son usadas y explotadas por las subsidiarias en la realización de sus actividades.

En adición a lo anterior, Grupo Actinver, a través de sus subsidiarias, presta los siguientes servicios y ofrece los siguientes productos:

- Actinver Casa de Bolsa

Presta servicios de intermediación bursátil en términos de lo previsto en la LMV, las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa publicadas por la CNBV y las autorizaciones gubernamentales correspondientes.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

- Actinver Operadora

Presta servicios de administración de cartera, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las sociedades de inversión que administra y con las que tiene celebrados contratos de distribución de acciones.

- Actinver Divisas

Presta servicios cambiarios y tiene por objeto único y exclusivo, la realización de operaciones con divisas, compra y venta de billetes, así como de piezas acuñadas en metales comunes de curso legal, cheques de viajero en moneda extranjera, piezas metálicas acuñadas en forma de moneda, 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 de los Estados Unidos de América por un día.

Por último, a través de Actinver Securities Inc., presta servicios de intermediación en inversiones internacionales de inversionistas privados e institucionales en mercados extranjeros.

## ii) Canales de Distribución

Al mes de marzo de 2009, Grupo Actinver cuenta con una oficina matriz en la Ciudad de México y, a través de sus subsidiarias, con cincuenta y tres sucursales ubicadas en los estados de: Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Tamaulipas, Sinaloa, Nayarit, San Luis Potosí, Puebla, Jalisco, Aguascalientes, Michoacán, Morelia, Querétaro, Guanajuato, Morelos, Estado de México, Ciudad de México, Distrito Federal, Veracruz y Yucatán.

Además de los canales de distribución tradicionales, donde los clientes de las subsidiarias de Grupo Actinver cuentan con un ejecutivo que les brinda atención y asesoría, se cuenta con otro canal de distribución llamado Bursanet, donde los propios clientes realizan sus operaciones a través de Internet, en línea y en tiempo real.

## iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Grupo Actinver es el titular de la marca "Actinver" y de su signo distintivo. Los registros de los que es titular Grupo Actinver se encuentran vigentes o en proceso de actualización. A continuación se muestran algunas de las marcas de las que es titular Grupo Actinver:

DENOMINACIÓN	CLASE	OBSERVACIONES
ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	36	Otorgado.
ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	16	Otorgado.
ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	35	Otorgado.
ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	38	Otorgado.
ACTIMED	36	Otorgada.
ACTIAHORRO	36	Otorgada.
FONDO ALTERNA	36	Otorgada.
ACTIVARIABLE	36	Otorgado
ACTICOBER	36	Otorgado
ACTIGOBER	36	Otorgado



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

DENOMINACION	CLASE	OBSERVACIONES
ACTIMAS	36	Otorgado.
ACTIRENT	36	Otorgado
ACTICRECE	36	Otorgado.
ACTICORP	36	Otorgado.
ACTIPLAZO	36	Otorgado
ACTIINSTITUCIONAL	36	Otorgado.
ACTIPATRIMONIAL	36	Otorgado.
ACTIPLUUS	36	Otorgado
BURSANET	35	Otorgado.
BURSANET	36	Otorgado
ACTINVER	16	Otorgado
ACTINVER	35	Otorgado.
ACTINVER	36	Otorgado.
AA (Y DISEÑO)	16	Otorgado.
AA (Y DISEÑO)	35	Solicitud de marca fue negada por el IMPI.
ACTINVER (Y DISEÑO)	36	Otorgado
ACTINVER (Y DISEÑO)	36	Otorgado.
ACTINVER (Y DISEÑO)	36	Otorgado.
ACTINVER (Y DISEÑO)	35	Otorgado.
ACTINVER (Y DISEÑO)	35	Otorgado.
ACTINVER (Y DISEÑO)	35	Otorgado.
PREMIUM CASH	36	En trámite.
INNOMINADA (DISEÑO DE PIRAMIDE)	16	Otorgado.
INNOMINADA (DISEÑO DE PIRAMIDE)	35	Otorgado.
INNOMINADA (DISEÑO DE PIRAMIDE)	36	En trámite la anterioridad.
INNOMINADA (DISEÑO DE PIRAMIDE)	38	Otorgada.
PREMIUM CASH (Y DISEÑO)	09	Otorgada.
PREMIUM CASH (Y DISEÑO)	16	En trámite el impedimento legal.
PREMIUM CASH (Y DISEÑO)	35	Otorgada.
PREMIUM CASH (Y DISEÑO)	38	En trámite la anterioridad.
ACTIMETA (Y DISEÑO)	16	Solicitud de marca está en trámite.
ACTIMETA (Y DISEÑO)	16	Solicitud de marca está en trámite.
ACTIMETA (Y DISEÑO)	35	Otorgada.
ACTIMETA (Y DISEÑO)	35	Otorgada
ACTIMETA (Y DISEÑO)	36	Esta solicitud de marca está en trámite.
ACTIMETA (Y DISEÑO)	36	Esta solicitud de marca está en trámite.
ACTIMETA (Y DISEÑO)	38	Otorgada
ACTIMETA (Y DISEÑO)	38	Otorgada.
RETO ACTINVER IMAGEN	36	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	36	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	36	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO ACTINVER IMAGEN	41	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	41	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	41	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO ACTINVER IMAGEN	28	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	28	Solicitud de aviso comercial en trámite.
RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	28	Solicitud de aviso comercial en trámite.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

El registro de las marcas antes señaladas tiene una vigencia de diez años (renovables por períodos iguales) contados a partir de la fecha en que fueron solicitadas de conformidad con el artículo 95 de la Ley de Propiedad Industrial vigente.

Las marcas antes referidas son de gran relevancia para Grupo Actinver, ya que conforme a la Licencia de Uso de Marca, la Emisora obtiene una parte importante de sus ingresos, además de que dichas marcas fortalecen el prestigio del servicio y asesoría que proporcionan las subsidiarias de la Emisora y las distinguen del resto mercado.

Como se señaló con anterioridad, Grupo Actinver tiene celebrados con sus subsidiarias los contratos de Licencia de Uso de Marca, conforme a los cuales dichas subsidiarias tienen el derecho de usar y explotar las marcas de las cuales es titular la Emisora bajo licencia.

A esta fecha, Grupo Actinver no es titular de patente alguna.

Adicionalmente, la Emisora y/o sus Subsidiarias han celebrado, durante los últimos tres ejercicios sociales, los siguientes contratos relevantes, mismos que se encuentran vigentes a esta fecha:

Contrato de compraventa de acciones de fecha 16 de febrero de 2006 respecto de la adquisición de acciones representativas del capital social de Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.

Contrato de compraventa de acciones de fecha 16 de febrero de 2006 respecto de la adquisición de las acciones representativas del capital social de Actinver Divisas (entonces denominada Lloyd Divisas, S.A. de C.V.)

A esta fecha, Grupo Actinver no es titular de patente alguna.

#### **iv) Principales Clientes**

La Emisora, no cuenta con clientes con los que exista una dependencia directa, ni por si ni a través de sus subsidiarias. Ningún cliente representa más del 10% (diez por ciento), de las ventas consolidadas de la Emisora.

#### **v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

La Emisora no cuenta con algún beneficio fiscal, ni exención, subsidio e impuesto especial. De acuerdo a la Ley del ISR está cumpliendo sus obligaciones fiscales determinadas en el título II del

régimen general a las personas morales. La Emisora está sujeta a control y vigilancia por parte de la CNBV cumpliendo con las leyes de mercado de valores y ley de sociedades de inversión.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

La Ley del Impuesto sobre la Renta establece que estarán exentas las operaciones financieras derivadas de capital, siempre que la enajenación se realice en bolsa de valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores, por lo que no serán sujetas a retención de impuesto.

La Empresa también está sujeta a la Ley del Mercado de Valores y las Circulares aplicables emitidas por la CNBV.

De igual manera la Emisora, como sociedad anónima de capital variable, se encuentra regulada por la Ley General de Sociedades Mercantiles, misma que establece la forma de organización, administración y vigilancia de la Emisora y de sus Subsidiarias las que a su vez están sujetas a diversas leyes especiales así como a disposiciones y circulares emitidas por las autoridades financieras, mismas que regulan y afectan el desarrollo del negocio al establecer los términos y condiciones bajo los cuales la Emisora y sus Subsidiarias prestan sus servicios y obtienen su recursos.

## **vi) Recursos Humanos**

Los servicios de personal de Grupo Actinver y subsidiarias, son contratados con las siguientes compañías de servicios, por lo que no se tiene personal contratado directamente:

- Servicios Actinver, S.A. de C.V.;
- Codige Asociados, S.C.;
- Adminteg Consultores, S.C.;
- Asofin Comercial, S.C.; y
- Otras sociedades prestadoras de servicios.

Al 31 de marzo de 2009, más de 1,179 personas prestaban sus servicios a Grupo Actinver y sus subsidiarias, conforme a los términos de los contratos indicados en el primer párrafo del presente inciso. La totalidad de los empleados contratados por las prestadoras de servicios mencionadas son empleados de confianza, por lo que no existe personal sindicalizado que preste servicios a la Emisora y sus subsidiarias.

## **vii) Desempeño Ambiental**

Por la naturaleza de las operaciones de la Emisora y sus subsidiarias, éstas no están sujetas a autorizaciones o programas de carácter ambiental. Asimismo, las operaciones del Grupo y subsidiarias no representan un riesgo ambiental.

## **viii) Información del Mercado**

Actinver Casa de Bolsa compete con otras 34 casas de bolsa que están autorizadas para realizar intermediación en el mercado de valores mexicano. Actinver Casa de Bolsa lleva a cabo, entre

otras, operaciones de compra-venta de valores; prestación de asesoría a empresas mercantiles y otras entidades en la colocación de valores, y a los inversionistas en la composición de sus portafolios;



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

recepción de fondos por concepto de operaciones con valores, y realización de transacciones con valores a través de los sistemas electrónicos de la BMV.

De acuerdo con las cifras de la AMIB, a diciembre de 2008, Actinver Casa de Bolsa tenía el 2.93% del mercado, medido en términos de custodia de valores de clientes, y ocupaba el noveno lugar del sistema. En cuanto a número de cuentas, Actinver Casa de Bolsa registró una participación de mercado del 9.86%, que representa el tercer lugar. Asimismo, en lo que se refiere a número de sucursales, ocupó el quinto lugar, con un crecimiento de más del 10% con respecto a 2007. En términos de rentabilidad del capital (ROE), ocupó el décimo séptimo lugar del mercado.

## VALORES DE CLIENTES EN CUSTODIA

	CASA DE BOLSA	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	VARIACION		PART % INDIVIDUAL
				ABSOLUTA	%	
1	INVERSORA	1,847,981	1,656,560	(191,421)	(10.36)	41.60
2	BBVA- BANCOMER	494,179	481,867	(12,312)	(2.49)	12.10
3	ACCIVAL	585,588	476,780	(108,808)	(18.58)	11.97
4	VALMEX	219,422	238,288	18,866	8.60	5.98
5	SANTANDER	206,991	202,598	(4,393)	(2.12)	5.09
6	IXE	129,903	154,897	24,994	19.24	3.89
7	SCOTIA	171,792	148,150	(23,642)	(13.76)	3.72
8	BANORTE	180,385	118,537	(61,848)	(34.29)	2.98
9	ACTINVER	98,431	116,724	18,293	18.58	2.93
10	G.B.M	149,733	113,056	(36,676)	(24.49)	2.84
11	VALUE	56,468	57,137	669	1.19	1.43

Fuente: AMIB boletín de operatividad 2008

## NUMERO DE CUENTAS

	CASA DE BOLSA	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	VARIACION		PART % INDIVIDUAL
				ABSOLUTA	%	
1	IXE	41,337	32,121	(9,216)	(22.29)	16.48
2	ACCIVAL	19,053	20,981	1,928	10.12	10.76
3	ACTINVER	13,519	19,219	5,700	42.16	9.86
4	SCOTIA	17,129	17,981	852	4.97	9.22
5	VECTOR	13,376	14,953	1,577	11.79	7.67
6	SANTANDER	15,133	14,467	(666)	(4.40)	7.42
7	MONEX	17,763	14,363	(3,400)	(19.14)	7.37
8	BANORTE	10,549	10,422	(127)	(1.20)	5.35
9	INTERACCIONES	7,988	8,377	389	4.87	4.30
10	G.B.M	8,528	8,164	(364)	(4.27)	4.19

Fuente: AMIB boletín de operatividad 2008



NUMERO DE SUCURSALES						
	CASA DE BOLSA	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	VARIACION		PART % INDIVIDUAL
				ABSOLUTA	%	
1	INTERCAM	1	74	73	7,300	22.16
2	SCOTIA	46	47	1	2	14.07
3	MONEX	45	45	0	0	13.47
4	BANORTE	38	38	0	0	11.38
5	ACTINVER	30	33	3	10	9.88
6	VECTOR	16	17	1	6	5.09
7	SANTANDER	16	16	0	0	4.79
8	MULTIVALORES	9	12	3	33	3.59
9	BASE INTERNACIONAL	9	8	(1)	(11)	2.40
10	IXE	6	6	0	0	1.80
11	VALUE	5	5	0	0	1.50
12	G.B.M	2	3	1	50	0.90

Fuente: AMIB boletín de operatividad 2008

UTILIDAD NETA / CAPITAL CONTABLE*					
	CASA DE BOLSA	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	VARIACION	
				ABSOLUTA	%
1	ABN	-15%	155%	170.62	1,104.56
2	INTERCAM	ND	148%	ND	ND
3	JP MORGAN	28%	117%	89.29	322.58
4	BBVA- BANCOMER	65%	73%	7.35	11.25
5	HSBC	55%	57%	2.48	4.51
6	SANTANDER	30%	48%	17.88	59.05
7	BASE INTERNACIO	24%	47%	22.45	ND
8	VALUE	26%	36%	10.61	41.57
9	MERRILL	15%	34%	18.99	122.64
10	ARKA	8%	32%	23.27	ND
11	DSECURITIES	13%	31%	17.95	137.13
12	INVERSORA	24%	31%	6.86	28.81
13	FINAMEX	20%	26%	5.87	29.42
14	UBS	-2%	24%	26.33	-1,172.82
15	VECTOR	-23%	23%	46.48	-201.73
16	ACCIVAL	23%	21%	-2.12	-9.10
17	ACTINVER	33%	20%	-12.53	-38.17
18	MONEX	31%	20%	-11.58	-36.93
19	BANORTE	41%	18%	-22.80	-56.10

Fuente: AMIB boletín de operatividad 2008

Actinver Lloyd, sociedad resultante de la fusión de Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión tiene como actividad primordial la prestación de servicios de administración de cartera, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las sociedades de inversión bajo su administración, y compite con 32 operadoras de fondos. Al cierre del mes de marzo de 2009, Actinver Operadora ocupaba el séptimo lugar por monto de los activos bajo custodia, y el primer lugar como operadora de fondos independiente (es decir, no vinculada a un grupo financiero o a un banco).



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

**ACTINVER - LLOYD, S O S I**  
**POSICIÓN EN EL MERCADO DE OPERADORAS DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN**  
 Al 31 de Marzo de 2009

( Cifras en Millones de Pesos )

Operadora de Sociedades de Inversión	Diciembre 2008		Marzo 2009		Marzo 2008		Variación Anual IT08-IT09	
	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%
1 BBVA Bancomer	179,880	22.85%	185,443	22.60%	191,799	20.87%	(6,356)	(3.31%)
2 Banamex	128,779	16.36%	139,199	16.96%	161,498	17.57%	(22,299)	(13.81%)
3 Santander	130,211	16.54%	138,218	16.84%	158,693	17.26%	(20,475)	(12.90%)
4 Inbursa	56,243	7.14%	54,364	6.62%	56,012	6.09%	(1,648)	(2.94%)
5 HSBC	45,708	5.81%	47,445	5.78%	50,881	5.54%	(3,436)	(6.75%)
6 Scotia Inverlat	38,613	4.90%	44,859	5.47%	39,791	4.33%	5,068	12.74%
<b>7 ACTINVER - LLOYD</b>	<b>37,943</b>	<b>4.82%</b>	<b>37,564</b>	<b>4.58%</b>	<b>40,129</b>	<b>4.37%</b>	<b>(2,565)</b>	<b>(6.39%)</b>
8 Ixe	23,077	2.93%	24,072	2.93%	22,323	2.43%	1,749	7.83%
9 Banorte	21,040	2.67%	22,031	2.68%	42,289	4.60%	(20,258)	(47.90%)
10 GBM	17,245	2.19%	17,481	2.13%	26,897	2.93%	(9,416)	(35.01%)

**Fuente: El Financiero, publicado el quinto día hábil de abril de 2009**

## ix) Estructura Corporativa

Grupo Actinver, S.A. de C.V., es una empresa controladora que cuenta con las subsidiarias que se mencionan en este apartado.

A continuación se presenta un esquema de la estructura de Grupo Actinver:



Las proporciones en la participación de las Subsidiarias antes señalada, no difieren de la proporción de acciones con derecho a voto.

A continuación se describen las actividades de las subsidiarias de Grupo Actinver:

<b>Empresa</b>	<b>Actividad</b>
Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C.V.	Intermediario del Mercado de Valores
Actinver Lloyd S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	Operadora de Sociedades de Inversión
Actinver Divisas, S.A. de C.V.	Centro Cambiario.
Actinver Holdings, Inc.	Tenedora de Acciones de Actinver Securities y Actinver Wealth Management

- Actinver, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Es una sociedad autorizada por la CNBV con registro numero 20-1 para actuar como intermediario bursátil y sus operaciones están reguladas en los términos de la Ley del Mercado de Valores y Disposiciones de Carácter General establecidas por la CNBV.

- Actinver Lloyd, S.A.

Actinver Lloyd en su carácter de Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión tiene como objeto social 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 las actividades necesarias para ello.

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

Lloyd Divisas, S.A. de C.V., actúa como centro cambiario y tiene por objeto único y exclusivo, la realización con divisas, compra y venta de billetes, así como de piezas acuñadas en metales comunes de curso legal, cheques de viajero en moneda extranjera, piezas metálicas acuñadas en forma de moneda, 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 de los Estados Unidos por un día. Principalmente da servicio a los clientes de las subsidiarias del Grupo.

- Actinver Holdings, Inc.

Es subsidiaria de Grupo Actinver que a su vez es tenedora de Actinver Securities, Inc. que es una entidad registrada ante la SEC, asociada a la NASD y a la SIPC, cuyo objetivo es satisfacer las distintas necesidades de inversión internacional de inversionistas privados e institucionales en los diferentes mercados del extranjero.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## x) Descripción de los Principales Activos

### **Mobiliario y Equipo**

Grupo Actinver no es propietaria directamente de activos fijos relevantes. La mayor parte del equipo de cómputo utilizado por las subsidiarias de Grupo Actinver durante los últimos tres años es arrendado.

Los activos propios de Grupo Actinver, al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 y al 31 de marzo de 2009, se integran como sigue:

### **Inmuebles**

Grupo Actinver a través de una de sus Subsidiarias, cuenta con seis inmuebles con valor de mercado estimado de, aproximadamente \$34 millones, mismos que se encuentran debidamente asegurados y cuyas características generales se describen a continuación:

Superficie de Construcción en m2	Superficie de Terreno en m2	Ubicación	Uso	Valor Comercial
51.8	38.4	Km 1.5 Boulevard Aeropuerto Local C-11 Plaza Santa María Col. Zona Hotelera Norte, Puerto Vallarta, Jal	Sucursal	0.50
38.4	38.4	Km 1.5 Boulevard Aeropuerto Local D-13 Plaza Santa María Col. Zona Hotelera Norte, Puerto Vallarta, Jal	Sucursal	0.50
38.4	38.4	Km 1.5 Boulevard Aeropuerto Local D-14 Plaza Santa María Col. Zona Hotelera Norte, Puerto Vallarta, Jal	Sucursal	0.50
51.8	51.8	Km 1.5 Boulevard Aeropuerto Local D-12 Plaza Santa María Col. Zona Hotelera Norte, Puerto Vallarta, Jal	Sucursal	1.00
908.1	686.5	Carretera a Tepic # 2000-48 Plaza Marina, Puerto Vallarta, Jalisco	Sucursal	10.00
1056.9	542	Carretera Chapala-Jocotepec # 40 Esq. Encarnación Rosas, Ajijic, Chapala, Jalisco	Oficinas	10.00
411.4	770	Río Rhin # 59 Col. Cuauhtemoc, México D.F.	Oficinas	12.00
<b>VALOR TOTAL</b>				<b>34.50</b>

Ninguno de los activos fijos del Grupo, incluyendo sin limitar los inmuebles citados, se ha otorgado como garantía para la obtención de Créditos.

A esta fecha, no hay planes específicos para construir oficinas nuevas. Las ampliaciones o mejoras en las instalaciones existentes, se llevan a cabo de manera periódica, conforme al mantenimiento programado.

Al 31 de Diciembre, se tienen las siguientes inversiones permanentes:



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

EMPRESA	INVERSIÓN 2007	APORTACIONES (REDUCCIONES) DE CAPITAL	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	INVERSIÓN 2008
Fideicomiso (A)	\$65	198		\$263
Bolsa Mexicana de Valores (D)	44	(44)		0
S.D. Ineval (D)	14	(14)		0
Cebur	1			1
Sociedades inversión (Casa de Bolsa)	9	(1)	(1)	7
Contra Parte Central de Valores	1	(1)		0
Sociedades inversión (Holdings)		8		8
Procesar, S.A. de C.V.	7	(7)		0
Siefores (Afore) (B)	168	(168)		0
Sociedades inversión (Lloyd)	17			17
Sociedades inversión (Actinver)	19		(3)	16
Servicios Actinver			10	10
<b>TOTALES</b>	<b>\$345</b>	<b>(\$29)</b>	<b>\$6</b>	<b>\$322</b>

## xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

No tenemos conocimiento de que existe actualmente, ni hay alta probabilidad de que pueda existir en el futuro, cualquier proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, distinto de aquellos que forman parte del curso normal del negocio, que haya tenido o pueda tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la Emisora, que pudiera representar un costo o beneficio de la menos 10% de los activos de la Emisora, en los cuales se encuentre o pueda encontrarse involucrada la Emisora, sus subsidiarias o sus accionistas, consejeros y principales funcionarios. Al 31 de marzo de 2009, la Emisora revela que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, o que pueda ser declarado o haya sido declarado en Concurso Mercantil.

## xii) Acciones representativas del capital social

El capital social ordinario (histórico) al 31 de diciembre se muestra el comportamiento de las acciones, amparadas por títulos sin expresión de valor nominal:

	ACCIONES EMITIDAS			MILLONES DE PESOS		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Serie "A" Clase I	25,000,000	25,000,000	25,000,000	\$ 25	\$ 25	\$ 25
Serie "A" Clase II	197,284,260	193,629,742	193,629,742	560	614	614
	<u>222,284,260</u>	<u>218,629,742</u>	<u>218,629,742</u>	<u>\$ 585</u>	<u>\$ 639</u>	<u>\$ 639</u>

Acuerdos de Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 27 de Abril de 2006

**a) Acuerdo de Accionistas.**

- De conformidad con escritura 87,342 de fecha 9 de agosto de 2006 cláusula octava los obligacionistas serán titulares, una vez que se lleve a cabo la conversión de la totalidad de las obligaciones en nuevas acciones de Grupo Actinver de 26,938,187 acciones de Grupo Actinver, en caso de que se obtenga la utilidad de operación propuesta y en caso de no obtenerla serán 31,582,727 de acciones. El día 29 de febrero del 2008 mediante Asamblea General de Obligacionistas se aprueba la conversión anticipada a partir del día 12 de marzo de 2008 y a su vez se pague el premio que corresponda, las resoluciones derivadas de este punto se listan a continuación:
  - Pago del premio por conversión anticipada de \$9.
  - Canje de 3,162,369 títulos definitivos que amparan las obligaciones, por 26,938,187 de las acciones ordinarias nominativas de la serie "B" de la parte variable del capital social sin valor nominal.
  - Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas del 24 de Abril 2008 se decretan dividendos por \$ 215 un dividendo por acción de \$ 0.9833989856 a pagar a más tardar el 15 de Mayo del 2008. \$ 54 provienen de CUFIN de la empresa y sobre \$ 160 se calculó y enteró \$62 de impuesto conforme a lo previsto en la Ley del Impuesto sobre la Renta. Dicho impuesto compensa el causado durante el ejercicio 2008 y pagadero a más tardar en Marzo 2009.
  - En dicha Asamblea también se aprobó separar \$ 8 de la utilidad del ejercicio 2007 para incrementar la reserva legal de la entidad.
  - En sesión de consejo del 22 de octubre 2007 se aprobó de conformidad con lo acordado en la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de septiembre 2007 la suscripción de 1,585,000 acciones a un precio de \$ 5.13 c/u por un valor de \$8 y se resolvió reformar integralmente los estatutos sociales de la Sociedad.
  - En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Noviembre de 2007, de Actinver, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, se acordó transmitir la totalidad de las acciones de la Afore, mediante reembolso de capital con cargo a diversas cuentas del capital contable de Actinver, S.A. de C.V., Sociedad operadora de sociedades de inversión por \$153, a Grupo Actinver, S.A. de C.V. sin embargo este movimiento no afectó el capital contable de Grupo Actinver, S.A. de C.V. únicamente se modificaron las inversiones permanentes en Actinver Operadora y Afore Actinver.
  - En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de Junio de 2009, Grupo Actinver, S.A. de C.V. cancela 4,118,189 acciones de tesorería y
  -



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

- 
- consecuentemente disminuye el capital social autorizado de la Sociedad, en su parte variable, en la cantidad de \$ 21,126,309.57 M.N.
- 
- Se aumenta el capital social autorizado de la sociedad en su parte variable en la cantidad de \$ 230,557,935.00 M.N., a efecto de que el capital social total autorizado de la sociedad quede establecido en la cantidad de \$ 777,536,203.16 M.N.

### **xiii) Dividendos**

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de Grupo Actinver, S.A de C.V. celebrada el 24 de Abril de 2008 se decretó un dividendo proveniente de utilidades retenidas en ejercicios anteriores y de utilidades del ejercicio 2007, reflejadas en los Estados Financieros aprobados conforme a la Resolución 3 de ésta Asamblea, por la cantidad de \$ 215 millones de pesos, es decir un dividendo por acción de \$ 0.9833989856 m.n. , el cual fue pagado durante el mes de Mayo

de 2008, de dicho dividendo la cantidad de \$ 54 millones de pesos provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de la Sociedad y del saldo, la cantidad de \$ 161 millones de pesos la Sociedad calculó y enterará el impuesto que corresponda conforme a lo previsto en la Ley del Impuesto sobre la Renta.

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de Grupo Actinver, S.A de C.V. celebrada el 30 de Abril de 2009 se decretó un dividendo proveniente de utilidades retenidas en ejercicios anteriores y de utilidades del ejercicio 2008, reflejadas en los Estados Financieros aprobados conforme a la Resolución 3 de ésta Asamblea, por la cantidad de \$ 78,706,710 pesos, es decir un dividendo por

acción de \$ 0.36 m.n. , el cual fue pagado durante el mes de Mayo de 2009 dicho dividendo proviene de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de la Sociedad

## **IV. INFORMACIÓN FINANCIERA**

### **A. Información Financiera Seleccionada**

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera seleccionada de Grupo Actinver correspondiente a los estados financieros de la Emisora por los ejercicios sociales 2006, 2007 y 2008 y a los estados financieros presentados a la BMV al 31 de marzo de 2008 y de 2009, en términos de los artículos 2º, fracción I, inciso f) y 81, fracción IV de la Circular Única de Emisoras. Esta información, que refleja la situación actual de Grupo Actinver y sus Subsidiarias. Los estados financieros de los ejercicios 2006, 2007 y 2008 han sido auditados por De la Paz, Costemalle-DFK, S.C., auditores externos de Grupo Actinver. Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con las NIF's emitidas por el CINIF y en su caso, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

La información establecida más adelante debe leerse junto con los anexos, y está calificada en su totalidad mediante referencia a los Estados Financieros Consolidados, incluyendo las notas a los mismos, que se incluyen en el presente. Los Estados Financieros Consolidados fueron elaborados dando efecto a los Boletines B-10 y B-12 emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos y NIF'S emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y desarrollo de Normas de Información Financiera, que



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

establecen, respectivamente, la metodología para el reconocimiento de los efectos de la inflación y que el estado de cambios en la situación financiera refleje cambios del balance general histórico reexpresado a la fecha del balance general actual.

Derivado de la venta de Afore Actinver el 2 de enero de 2008, la información financiera contenida en los estados financieros que se incluyen en el presente Reporte, correspondientes al ejercicio 2008, considera la venta de dicha subsidiaria registrándola como un ingreso extraordinario. Debido a este evento no recurrente, no puede existir comparabilidad entre algunas cuentas del periodo contable de 2008 contra las del ejercicio 2007.

A continuación se presenta un extracto de los principales rubros de los estados financieros:

## Resultados Grupo y Subsidiarias

Concepto	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Mar. 2008	Mar. 2009
Ingresos por servicios	673	1,032	778	248	218
Otros ingresos	1	30	111	12	9
<b>Ingresos totales de operación</b>	<b>674</b>	<b>1,062</b>	<b>889</b>	<b>260</b>	<b>227</b>
Gastos de administración	(595)	(920)	(894)	(179)	(204)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>79</b>	<b>142</b>	<b>(5)</b>	<b>81</b>	<b>23</b>
Otros productos y gastos	(13)	40	(110)	(16)	(74)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>65</b>	<b>182</b>	<b>(115)</b>	<b>65</b>	<b>(52)</b>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	0		1,110	1,132	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>65</b>	<b>182</b>	<b>995</b>	<b>1,197</b>	<b>(52)</b>
I.S.R. y P.T.U. Causado	(27)	(81)	(286)	(6)	(8)
I.S.R. y P.T.U. Diferido	(4)			(12)	(2)
<b>Resultados antes de la participación de subsidiarias</b>	<b>34</b>	<b>101</b>	<b>709</b>	<b>1,179</b>	<b>(62)</b>
Participación de subsidiarias y asociadas	55	53	6	7	3
<b>Resultado neto</b>	<b>89</b>	<b>154</b>	<b>715</b>	<b>1,186</b>	<b>(59)</b>



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## Balance Grupo Actinver y Subsidiarias

Concepto	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Mar. 2008	Mar. 2009
Efectivo	31	64	80	75	90
Inversiones en valores	175	201	883	1,577	802
Operaciones con valores		15	17	32	
Cuentas por cobrar	108	196	240	226	310
Mobiliario y equipo	51	130	142	93	98
Inversiones permanentes en acciones	226	345	322	170	191
Otros activos	153	71	76	129	118
Bases de clientes	401	406	406	414	406
Impuestos diferidos	71	36		19	
<b>Activo Total</b>	<b>1,216</b>	<b>1,464</b>	<b>2,166</b>	<b>2,735</b>	<b>2,015</b>
Acreeedores diversos	141	94	72	132	141
Operaciones con valores y derivados	1	8	65		
Préstamos bancarios Corto Plazo	43	21		26	
Partes relacionadas	0				
Impuestos por pagar	11	16	98	36	
Impuestos diferidos			65		65
<b>Suma el pasivo a corto plazo</b>	<b>196</b>	<b>139</b>	<b>300</b>	<b>194</b>	<b>206</b>
Préstamos bancarios y Acreeedores Largo Plazo	173	350	350	350	350
<b>Suma el pasivo</b>	<b>370</b>	<b>489</b>	<b>650</b>	<b>544</b>	<b>556</b>
Capital contribuido	631	639	639	301	639
Capital ganado	126	182	162	705	879
Resultado neto	89	154	715	1,186	(59)
<b>Capital contable</b>	<b>846</b>	<b>975</b>	<b>1,516</b>	<b>2,191</b>	<b>1,459</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>1,216</b>	<b>1,464</b>	<b>2,166</b>	<b>2,735</b>	<b>2,015</b>

### B. Información Financiera por Línea de Negocio

A continuación se presenta la información financiera por cada empresa subsidiaria de Grupo Actinver y que aplica para efectos contables el método de participación, únicamente se presentan sus cifras en forma ilustrativa para conocer su tendencia en el negocio. No se tiene por zona geográfica al ser sucursales cuyos negocios los reportan a cada empresa.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

<u>Concepto</u>	<u>Dic. 2006</u>	<u>Dic. 2007</u>	<u>Dic. 2008</u>	<u>Mar. 2008</u>	<u>Mar. 2009</u>
<b>Balance</b>					
Activo	259	439	596	507	562
Pasivo	16	42	98	37	80
Capital	243	397	498	470	482
<b>Resultados</b>					
Ingresos de operación	240	368	494	143	115
Gastos de operación	(190)	(323)	(427)	(83)	(94)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>67</b>	<b>60</b>	<b>22</b>
Otros ingresos o (gastos) neto	3	46	50	1	(34)
Impuestos	(13)	(26)	(45)	(13)	(3)
Participación de subsidiarias y asociadas	8	8	(1)	(2)	(0)
<b>Resultado neto</b>	<b>48</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>(16)</b>

## Actinver Lloyd, S. A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

<u>Concepto</u>	<u>Dic. 2006</u>	<u>Dic. 2007</u>	<u>Dic. 2008</u>	<u>Mar. 2008</u>	<u>Mar. 2009 *</u>
<b>Balance</b>					
Activo	301	149	131	188	349
Pasivo	56	85	65	123	77
Capital	245	64	66	65	272
<b>Resultados</b>					
Ingresos de operación	411	247	222	140	99
Gastos de operación	(356)	(240)	(225)	(139)	(98)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>55</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Otros ingresos o (gastos) neto	(11)	(5)	4	(1)	(1)
Impuestos	(15)	(13)	(7)	(0)	0
Participación de subsidiarias y asociadas	43	30	7	1	0
<b>Resultado neto</b>	<b>72</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

\* A partir del 2009 los datos incluyen la fusión de Actinver con Operadora Lloyd



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## Operadora de Fondos Lloyd , S. A.

<u>Concepto</u>	<u>Dic. 2006</u>	<u>Dic. 2007</u>	<u>Dic. 2008</u>	<u>Mar. 2008</u>
<b>Balance</b>				
Activo	186	222	214	244
Pasivo	13	22	10	31
Capital	173	200	204	213
<b>Resultados</b>				
Ingresos de operación	213	198	193	54
Gastos de operación	(188)	(165)	(189)	(35)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>25</b>	<b>33</b>	<b>4</b>	<b>19</b>
Otros ingresos o (gastos) neto	(10)	(1)	3	(2)
Impuestos	(6)	(11)	(1)	(5)
Participación de subsidiarias y asociadas	2	1	(0)	0
<b>Resultado neto</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>13</b>

## Afore Actinver. S. A. de C.V.

<u>Concepto</u>	<u>Dic. 2006</u>	<u>Dic. 2007</u>
<b>Balance</b>		
Activo	142	184
Pasivo	22	16
Capital	120	168
<b>Resultados</b>		
Ingresos de operación	214	256
Gastos de operación	(172)	(163)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>41</b>	<b>93</b>
Otros ingresos o (gastos) neto	0	(24)
Impuestos	(16)	(24)
Participación de subsidiarias y asociadas	13	
<b>Resultado neto</b>	<b>38</b>	<b>45</b>



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## Actinver Divisas, S.A. de C.V. \*

Concepto	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Mar. 2008	Mar. 2009
<b>Balance</b>					
Activo	31	31	37	30	39
Pasivo	12	10	14	9	14
Capital	19	21	23	21	25
<b>Resultados</b>					
Ingresos de operación	12	11	15	3	1
Gastos de operación	(9)	(9)	(12)	(2)	0
<b>Resultado de Operación</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Otros ingresos o (gastos) neto	(1)	(1)		0	0
Impuestos	(2)	0	(1)	(0)	(0)
Participación de subsidiarias y asociadas	0			0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

\* A partir del 22 sept 2008 cambio de razón social de Lloyd Divisas, S.A.de C.V. a Actinver Divisas, S.A. de C.V.

## Actinver Holdings, Inc.

Concepto	Dic. 2007	Dic. 2008	Mar. 2008	Mar. 2009
<b>Balance</b>				
Activo	42	45	60	48
Pasivo	24	9	33	7
Capital	18	36	27	41
<b>Resultados</b>				
Ingresos de operación	31	27	1	8
Gastos de operación	(20)	(20)	(5)	(6)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>
Otros ingresos o (gastos) neto	1		0	0
Impuestos	(4)	(1)	(1)	(2)
Participación de subsidiarias y asociadas			0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>

**C. Informe de Créditos Relevantes**

ACREEDOR	VENCIMIENTO	TASA	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Público Inversionista	26 de Septiembre 2014	TIIE más 1.5		\$500
	<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>\$500</b>

A la fecha del presente Reporte, la Emisora se encuentra al corriente en el pago de intereses y capital derivados de los créditos antes mencionados.

**D. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora**

El 1 de enero de 2008, entró en vigor la Norma de Información Financiera B-10 denominada “Efectos de Inflación”, misma que señala los entornos inflacionarios en el que debe operar una Entidad, los cuales, pueden ser: inflacionario y no inflacionario.

Esta norma indica que se está en un entorno económico inflacionario cuando la inflación en los últimos tres años es mayor al 26%. Cuando se esté ante un entorno no inflacionario no se reconocerán los efectos de la inflación en la información financiera.

Cuando se presente nuevamente un entorno inflacionario, se efectuará una reconexión (reconocimiento en forma retrospectiva de los efectos no reconocidos en ejercicios no inflacionarios). La norma permite la utilización indistinta pero consistente de las Unidades de Inversión (UDI) o del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para medir los efectos inflacionarios sujetos de reconocimiento contable.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores tomando en consideración la UDI, es la siguiente:

Ejercicio	UDI	Inflación Acumulada
2004	3.534716	
2005	3.637532	2.91 %
2006	3.788954	4.16 %
2007	3.932983	3.80 %
	Suma	10.87 %

La inflación del ejercicio 2008 asciende a 6.39%

Con base en lo anterior, Grupo Actinver, a partir del 1 de enero del 2008 aplica el entorno económico no inflacionario en el registro de sus operaciones; por lo tanto los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 presentan en sus activos y capital contable solamente los efectos de reexpresión determinados hasta la última fecha en que se aplicó el método integral, es decir hasta el 31 de diciembre de 2007 donde los estados financieros a esa fecha, se reexpresaron conforme a la NIF B-10 del CINIF, a través de la aplicación de factores derivados de la UDI, conforme lo establece la Interpretación a la Norma de Información Financiera 2 (INIF 2) "Utilización de las UDIS en Instituciones del Sector Financiero".

Las inversiones realizadas durante 2006 para la adquisición de Operadora de Fondos Lloyd, han significado un gran paso para lograr nuestra consolidación como un grupo más fuerte y competitivo, tal y como lo muestran los indicadores financieros de Grupo Actinver y subsidiarias en las notas correspondientes a Indicadores Financieros de los Estados Financieros dictaminados y su revisión limitada, que se anexan y se muestran en resumen más adelante. Mejoramos nuestros indicadores de Solvencia, Liquidez y Apalancamiento al incrementar nuestras inversiones, cubrir pasivos e incrementar el capital. Crecimos al doble en los recursos administrados de nuestros clientes y ampliamos de manera importante nuestra red de sucursales, reforzando con ello nuestra imagen en otras ciudades del país en donde no teníamos presencia aún.

Por otra parte, el número de operaciones en la Casa de Bolsa ha venido en constante aumento, aunado al desarrollo de una gama de nuevos productos en los diversos negocios en que operamos, como son: Mercado de Dinero, Mercado de Capitales, Distribución de Fondos, Mercado de Cambios, Mercado de Derivados y Banca de Inversión.

Por lo que respecta a la ROE y ROA comparando primer trimestre de 2008 vs. primer trimestre del 2009, dichos índices se han visto afectados temporalmente por los efectos de la crisis económica mundial que ha provocado que la Compañía tenga pérdidas netas durante los primeros 3 meses de 2008.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## Indicadores Financieros

Concepto	2006 4to trim	2007 4to trim	2008 4to trim	2008 1er trim	2009 1er trim
<b>Solvencia</b>	14.24	6.87	6.19	13.76	7.01
<b>Liquidez</b>	5.86	3.42	5.10	8.87	5.66
<b>Apalancamiento</b>	0.08	0.17	0.19	0.08	0.17
<b>Roe</b>	17.72	7.47	14.35	10.03	(3.35)
<b>Roa</b>	110.97	43.71	23.55	23.86	(5.87)
<b>Relacionados con los resultados del ejercicio</b>					
<b>Margen financiero/Ingreso total de operación</b>	12.93	16.28	22.23	27.77	25.24
<b>Resultado de operación/Ingreso total de operación</b>	21.74	17.30	13.55	30.77	(11.52)
<b>Ingreso neto/Gastos de administración</b>	127.78	120.93	115.67	144.44	89.67
<b>Gastos de Administración/Ingreso total de la operación</b>	78.26	82.70	86.45	69.23	111.52
<b>Resultado neto/Gastos de administración</b>	24.61	28.77	16.76	57.57	(16.76)
<b>Gastos del personal/Ingreso total de operación</b>	0.86	0.00	0.00	0.00	0.00

Donde:

Solvencia = Activo Total / Pasivo Total

Liquidez = Activo Circulante / Pasivo Circulante

Activo Circulante = Disponibilidades + Instrumentos Financieros + Otras Cuentas por Cobrar + Pagos Anticipados

Pasivo Circulante = Préstamos Bancarios a Corto Plazo + Pasivos Acumulados + Operaciones con Clientes

Apalancamiento = Pasivo Total – Liquidación de la Sociedad (Acreedor) / Capital Contable

ROE = Resultado Neto / Capital Contable

ROA = Resultado Neto / Activos Productivos

Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones en Valores y Operaciones con Valores y Derivadas

No se tiene conocimiento de que exista alguna tendencia, compromiso o acontecimiento que pueda afectar significativamente la liquidez de la Emisora, sus resultados de operación o su situación financiera.

Los ingresos totales de Grupo Actinver se conforman de la siguiente manera:

### 1. Resultados de la Operación

*Ingresos totales de operación*



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

Como se mencionó anteriormente los ingresos totales de la compañía se originan principalmente de las comisiones cobradas por operaciones de intermediación, así como diferenciales en el Mercado de Dinero e ingresos adicionales provenientes del manejo de cuentas y otros servicios.

Los ingresos totales al 31 de diciembre de 2007 ascendían a \$1,062 millones compuestos por \$1,032 millones de ingresos de operación y \$30 millones de otros ingresos. Mientras que para el cierre de 2008 la totalidad de ingresos decrecieron al 16.29%, llegando al monto de \$889 millones comprendidos por \$778 millones de operación y \$111 millones por otros ingresos.

Esta variación se debe a que en 2008 ya no se cuenta con ingresos derivados de Afore Actinver y representaban un 20.6 % del total de los ingresos.

Los ingresos totales al 31 de marzo de 2008 eran de \$260 millones, los cuáles al 31 de marzo de 2009 ascendían a \$227 millones, lo que significó un decremento del 12.88%. A causa de la crisis financiera mundial los ingresos a marzo de 2009 han presentado disminuciones generalizadas. Las mayores variaciones se presentan en los ingresos por administración y distribución de Sociedades de Inversión y los ingresos del área de Banca de Inversión perteneciente a Casa de Bolsa. Sin embargo en los meses de Abril y mayo 2009 se ha tenido una recuperación importante en ingresos.

### *Gastos totales de operación*

Los gastos de operación al cierre del 2008 fueron de \$894 millones mientras que al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a \$920 millones, es decir una disminución de \$26 millones principalmente porque en 2008 ya no se contaba con gastos operativos de Afore Actinver.

Para el 31 de marzo de 2008 los gastos totales eran de \$179 millones, mismos que al 31 de marzo de 2009 sumaron \$204 millones. La agresiva estrategia de ventas de Actinver que ha tenido como objetivo lograr el crecimiento acelerado de la Compañía ha llevado a incrementar el monto de comisiones pagadas en Casa de Bolsa y Sociedades de Inversión que se traduce en un aumento en los gastos de operación del 13.97%.

### *Resultado de operación*

En el año de 2007 la utilidad de operación fue de \$142 millones con un ingreso generado de \$1,032 millones y un gasto de \$30 millones, la contribución más importante a estos resultados son los ingresos operativos y gastos operativos relativos a Afore Actinver. Al año siguiente la pérdida de operación llegó a \$5 millones. Este decremento es producto de los ingresos y gastos totales comentados anteriormente.

En el periodo al 31 de marzo de 2008 la utilidad de operación fue de \$81 millones contra \$23 millones alcanzados al 31 de marzo de 2009. El decremento del 72.22% se explica por los aumentos en costos y la disminución en ingresos de marzo de 2009 y marzo de 2008, respectivamente, que ya fueron mencionados en la secciones de ingresos totales de la operación y gastos totales de la operación.

### *Ingresos y gastos extraordinarios.*

En el ejercicio del 2008 se generaron \$1,110 millones de ingresos extraordinarios netos derivados de la venta de Afore Actinver concretada el 2 de enero de 2008..



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## *Resultado neto*

Al 31 de diciembre de 2007 el resultado neto obtenido fue de \$154 millones y para el año subsiguiente la utilidad neta llegó a ser de \$715 millones. En el ejercicio de 2008 Grupo Actinver logró obtener un resultado de \$715 millones, traducido en un incremento del 364.29%, debido al ingreso extraordinario de Afore Actinver, contrarrestado por la situación de los mercados internacionales el último cuatrimestre del 2008.

En el periodo al 31 de marzo de 2008 la utilidad neta fue de \$1,186 millones contra una pérdida \$59 millones alcanzados al 31 de marzo de 2009. Esta diferencia se debe a la multicitada venta de Afore, mientras que a marzo de 2009.

## *Activo total*

El activo total al cierre del ejercicio de 2007 era de \$1,464 millones contra \$2,166 millones en diciembre de 2008. El activo durante este periodo se incrementó en un 48%, esta variación se explica principalmente por las cuentas de inversiones en valores.

Las inversiones en valores fueron de \$201 millones en 2007, mismas que al cierre del ejercicio 2008 eran de \$883 millones. El aumento del 339% refleja los recursos obtenidos por la venta de Afore Actinver se mantuvieron líquidos en inversiones en valores.

Durante el periodo de marzo 2008 el activo total fue de \$2,735 millones, para marzo de 2009 el saldo del activo tuvo una variación del 26%, cerrando con \$2,015 millones. Este cambio se debe a la variación de inversiones en valores por recursos empleados en la operación.

## *Pasivo total*

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de pasivo total fue de \$489 millones, mismo que para el cierre del siguiente ejercicio totalizó \$650 millones. Este aumento en el pasivo de 33% se deriva principalmente de las cuentas de impuestos por pagar e impuestos diferidos.

En marzo de 2008 el pasivo total de la Compañía era de \$544 millones y \$556 millones en marzo de 2009, la variación del 2% se explica en mayor parte por los impuestos diferidos.

## *Capital contable.*

El capital contable también refleja el ingreso por la venta de la Afore al comparar 2007 y 2008.

El saldo de capital contable registrado a marzo de 2008 fue de \$2,191 millones vs marzo de 2009 de \$1,459 millones, principalmente porque marzo de 2008 incluía la venta de Afore Actinver, mientras que a marzo de 2009 se refleja la situación financiera internacional en los resultados de operación.

## **2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

En 2007 Las fuentes de liquidez internas de Grupo Actinver son las regalías que percibe como contraprestación por la Licencia de Uso de Marca y los servicios corporativos que presta a sus



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

subsidiarias. Para 2008, Grupo Actinver registró un ingreso extraordinario como resultado de la venta de Afore Actinver, S.A. de C.V. que se convirtió en su fuente de financiamiento.

## Grupo Actinver Pasivo Consolidado

Concepto	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Mar. 2008	Mar. 2009
Acreedores diversos	138	94	72	114	141
Operaciones con valores y derivados	1	8	65		
Préstamos bancarios Corto Plazo	41	21		26	
Partes relacionadas				17	
Impuestos por pagar	11	16	98	35	65
<b>Suma el pasivo a corto plazo</b>	<b>191</b>	<b>139</b>	<b>235</b>	<b>193</b>	<b>206</b>
Préstamos bancarios Largo Plazo	169	350	415	350	350
<b>Suma el pasivo</b>	<b>360</b>	<b>489</b>	<b>650</b>	<b>543</b>	<b>556</b>

En adición a lo anterior, la Emisora, a través de Casa de Bolsa, tiene acceso a las siguientes fuentes de liquidez:

Institución	Monto	Monto Línea	Divisa	Tipo	COSTO		VIGENCIA	
					ANUAL	USO	DESDE	HASTA
BANAMEX, S.A.		148,500,000	MXP		1.5%	TIE x 6	08/02/2008	ANUAL
BANCO INBURSA, S.A.		900,000,000	MXP		1 AL MILLAR	TIE X 2	12/05/2008	
BANCOMER, S.A.		400,000,000	MXP		1.0%	TIE +10 PUNTOS	05/02/2008	ANUAL
BANCOMER, S.A.		30,000,000	MXP		1.0%	TIE X 1.8	12/02/2008	23/11/2008
BANK OF AMERICA		7,000,000	USD					
BANK OF AMERICA		700,000	USD					
BANORTE		50,000,000	MXP					
BANORTE		500,000,000	MXP		0.20%		08/09/2008	08/09/2011
BASE INTERNACIONAL CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V	1,000,000	500,000	MXP	Mismo Día				
GOLDMAN SACHS PARIS INC ET CIE	2,000,000	50,000	USD	Exposición				
HSBC		100,000,000	MXP		1.0%	TIE X 2	19/09/2008	19/09/2009
WACHOVIA		50,000	USD					

### 3. Control Interno

Se contemplan las disposiciones establecidas por la normatividad, aplicable a sus subsidiarias, relativa a los diferentes comités, dentro de los que se incluye el Comité de Riesgos.

Así mismo se tienen establecidos sistemas de control interno en todas las áreas críticas de la operación del Grupo y sus subsidiarias, entre las cuales destacan:

- Operación en sucursales
- Tesorería (control de ingresos y egresos, conciliaciones bancarias, conciliaciones operativas, fondeo y posición de tesorería).



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

- Transferencias electrónicas de dinero (control de recepción y pago de efectivo).
- Controles de lavado de dinero.
- Control de activo fijo (adiciones, bajas y traspasos de activo fijo, etc.).
- Sistemas de medición del riesgo operativo.
- Sistemas de salvaguarda y resguardo de activos.
- Matrices de perfiles de usuarios en los diferentes sistemas operativos con los que cuentan el Grupo y sus subsidiarias.

Los controles internos antes mencionados se apoyan en gran medida en sistemas de operación y de información.

Los procedimientos de control interno son diseñados por la Dirección Ejecutiva de Contraloría, la cual se encarga de evaluar, elaborar, plasmar y difundir las políticas que mejor se adhieran a los valores, visión y misión del Grupo y sus subsidiarias. Asimismo se encarga de elaborar las políticas de control interno tanto para las áreas operativas como para las áreas administrativas. Todas las políticas que son liberadas pueden ser consultadas por el personal a través de mecanismos electrónicos. Finalmente, vigila que las políticas de control interno se cumplan, de que los recursos de la empresa sean aprovechados adecuadamente, y de que los reportes de las operaciones llevadas a cabo por el Grupo y sus subsidiarias, reflejen razonablemente las operaciones de la Institución.

Asimismo, la Dirección Ejecutiva de Administración y Finanzas revisa y promulga las políticas de contabilidad que sean más adecuadas y que permitan tener una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con la normatividad aplicable.

## ***E. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas***

Grupo Actinver y sus subsidiarias, cumplen con la normatividad vigente en la creación de reservas, sin que alguna de éstas incida de manera significativa en los resultados de los estados financieros tanto de la Emisora como de sus subsidiarias.

En el caso particular de títulos para negociar, se presentan las inversiones en valores públicos y privados en posición propia y se valúan a su valor razonable, de acuerdo con los precios dados a conocer por un proveedor de precios independiente autorizado por la CNBV.

La diferencia entre el valor en libros de las inversiones valuadas bajo el método de costo promedio y su valor razonable o, en su caso, de mercado, se registra en los resultados del ejercicio correspondiente. De tal forma no existe una estimación, provisión o reserva en los títulos para negociar, debido a que éstos se valúan periódicamente.

Los estados financieros de la Emisora consideran principalmente las cuentas de: i) activos intangibles y ii) crédito mercantil.

Se considera que los activos intangibles y el crédito mercantil de la Emisora tienen una vida útil indefinida, sin embargo su valor está sujeto a pruebas de deterioro. Las pruebas de los intangibles y del crédito mercantil del Grupo no evidencian deterioro de valor. A pesar de este hecho, únicamente en los ejercicios de 2006 y 2007 la administración de la Compañía realizó una estimación del posible

deterioro de dichos intangibles y crédito mercantil a través de una amortización a 20 años. Actinver no considera esta estimación sea crítica debido a que no hay una afectación relevante a los estados financieros y ésta únicamente se realizó para estos dos años.

## **V. ADMINISTRACIÓN**

### **a) Auditores Externos**

Los estados financieros consolidados de Grupo Actinver por los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, respectivamente, han sido dictaminados por auditores externos. Durante los últimos tres ejercicios, De la Paz, Costemalle - DFK, S.C., ha dictaminado los estados financieros de Grupo Actinver y subsidiarias.

Los auditores son designados por la sociedad sobre la base del estudio de su experiencia y calidad de servicio, debiendo ser elegidos por decisión del Consejo de Administración. El Consejo habrá asimismo de ratificar dicha designación anualmente.

Durante la existencia de la Emisora, De la Paz, Costemalle - DFK, S.C., no ha emitido opinión con salvedad, ni una opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la empresa. Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros, la empresa no recibe servicios adicionales de sus auditores externos.

### **b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

En el curso normal de las actividades del Grupo realiza operaciones de tipo comercial con algunas empresas asociadas, por lo que el Grupo piensa seguir realizando operaciones con dichas empresas, las cuales se llevan a cabo en términos de mercado.

### **c) Administradores y Accionistas**

#### **Consejo de Administración**

De acuerdo con los Estatutos, la administración de la Sociedad está a cargo de un Consejo de Administración y un Director General que desempeñarán las funciones que establece la Ley del Mercado de Valores. El Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de veinte (20) consejeros propietarios, de los cuales al menos un 25% deberán ser independientes. Por cada consejero propietario se designará a su respectivo suplente, en el entendido de que los Consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener este mismo carácter. Los miembros del Consejo de Administración pueden ser accionistas o personas ajenas a la Sociedad.

El Consejo de Administración ratificado durante la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, esta integrado por diez (10) Consejeros Propietarios y diez (10) Consejeros Suplentes, quienes durarán en su puesto hasta que las personas designadas para sustituirlos tomen posesión de sus cargos.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

La siguiente tabla muestra los nombres de los miembros del Consejo de Administración:

<b>CONSEJO DE ADMINSTRACIÓN GRUPO ACTINVER, S.A. DE C.V.</b>	
<b>CONSEJEROS PROPIETARIOS</b>	<b>CONSEJEROS SUPLENTES</b>
Héctor Madero Rivero	Alonso Madero Rivero
Álvaro Madero Rivero	Jaime Zunzunegui Villegas
Roberto Valdés Acra	Luis Barrios Sánchez
José Pedro Valenzuela Rionda	Joaquín Talavera Autrique
Robert Dotson Castrejón	Arturo D Acosta Ruiz
Cosme Torrado Martínez	Alberto Torrado Martínez
Antonio Cosio Pando	Santiago Cosio Pando
Jesús Marcos Yacamán	Luis Echarte Fernández
Benito Bucay Faradji	Adalberto Palma Gómez
Juan Marco Gutiérrez Wanless	Juan Claudio Salles Manuel

## **Facultades del Consejo de Administración**

El Consejo de Administración es el representante legal de la Sociedad y cuenta con las más amplias facultades para la administración de los negocios del Grupo, con poder general para pleitos y cobranzas, administrar bienes y ejercer actos de dominio, sin limitación alguna, para normar y remover al Director General, directores, gerentes, funcionarios y apoderados, y para determinar sus atribuciones, condiciones de trabajo, remuneraciones y garantías y, en particular, para conferir poderes a los gerentes, funcionarios, abogados y demás personas que se encarguen de las relaciones laborales del Grupo.

Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con las facultades para aprobar los presupuestos del Grupo y las modificaciones que sufra el presupuesto en atención a los resultados que se vayan reportando, así como autorizar partidas extraordinarias.

Los Consejeros fueron elegidos en primer término por los accionistas de Grupo Actinver, S.A. de C.V. por un período ilimitado, en el acto constitutivo de "Actinver Tenedora", S.A. de C.V., de fecha 27 de julio del año 2004, ante la fe del licenciado Heriberto Román Talavera, titular de la notaría 62 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del comercio de esta ciudad de México, Distrito Federal, en el folio mercantil número 352,585.

Los Consejeros propietarios y suplentes actuales de la Emisora fueron elegidos por los accionistas de Grupo Actinver, S.A. de C.V., en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 30 de abril de 2009.

Los Consejeros de la Emisora no ostentan cargos de consejeros ni fungen como funcionarios principales de empresas que actualmente tengan algún tipo de relación con la Emisora.

## **Relaciones entre Miembros del Consejo de Administración y Funcionarios de la Emisora**

Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero y Alonso Madero Rivero son hermanos. Asimismo, Cosme Torrado Martínez y Alberto Torrado Martínez son hermanos.



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## Biografías de los Consejeros de Grupo Actinver

### *Héctor Madero Rivero*

Estudió Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), Presidente en Inverlat Internacional (1991-1993), presidente de Bursamex Internacional Casa de Bolsa (US Broker Dealer) y Director General Adjunto del área internacional y de la mesa de capitales de Bursamex Casa de Bolsa (1993-1995). Ocupa el cargo de Presidente del Consejo y Director General de Grupo Actinver desde 1996 a la fecha.

### *Álvaro Madero Rivero*

Estudió Economía en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Vicepresidente en Inverlat Internacional (1991-1993), Director de Bursamex Inc. (1993-1994), Director corporativo de Mercado de Dinero en Bursamex Casa de Bolsa (1994-1995). Actualmente miembro del Consejo de Administración, Director General de Actinver Operadora; y Director Ejecutivo de Riesgos e Inversión de Grupo Actinver.

### *Roberto Valdés Acra*

Es Licenciado en Administración de empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO). Director de Promoción en Casa de Bolsa Inverlat (1991-1993), Director General Adjunto en Bursamex Casa de Bolsa (1993-1996). Labora en el Grupo desde 1996 y actualmente es miembro propietario del Consejo de Administración, Director General de la Casa de Bolsa y Director Ejecutivo de Promoción de Grupo Actinver.

### *José Pedro Valenzuela Rionda*

Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO). Director General de Bursamex Internacional (1994-1996). Se incorpora a Actinver en 1996 donde a la fecha es Consejero propietario de la Emisora, y Director Ejecutivo de la Mesa de Capitales e Internacional del Grupo.

### *Antonio Cosío Pando*

Es Ingeniero por el Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM). Es consejero de varias empresas entre las que destacan: Grupo Actinver, Bodegas Santo Tomás, Grupo Hotelero Las Brisas, Compañía de Tepeji del Río, entre otras. Es Vicepresidente de empresas como Grupo Hotelero Las Brisas, Elías Pando, S.A. de C.V., Inmobiliaria del Cabo, Impulsora de Diversiones y Espectáculos y La Suiza.

### *Luis Echarte Fernández*

Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad del Estado de Memphis. Fue Presidente y Director General de Bacardi Imports, Inc. Colabora en Grupo Salinas desde 1994. Actualmente es presidente del Consejo de Azteca América, así como Presidente y Director General de Fundación Azteca Ameritas. Además de ser Consejero del Grupo pertenece al Consejo de Administración de TV Azteca, Iusacell y Grupo Elektra.

### *Benito Bucay Faradji*

Es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) con postgrado en Investigación de Operaciones en la UNAM y en la Universidad de Oklahoma. Director General de Industria Resistol (1987-1992), Director general adjunto de Grupo Industrial Desc (1992-1994), Director General de Grupo Industrial Bre desde 1995 a la fecha. Además es Consejero de Grupo Actinver.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

*Juan Marco Gutiérrez Wanless:*

Es Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac. CFO en Casa de Bolsa Inverlat (1985-1991), CFO en Invermexico (1992-1997), Director General Adjunto de Promecap (1997-1998) y Director General de Pegaso PCS (1998-2002). De 2004 a la fecha desempeña el cargo de Director General de Grupo Kuo (Desc) y forma parte del Consejo de Administración de la Emisora.

*Alonso Madero Rivero*

Es Licenciado en Administración de Empresas por el ITESM con un MBA en Finanzas en UCLA. Analista financiero en Banco Bilbao Vizcaya (1996-1997) y en Banamex-Accival (1997-1999), Consejero de Inversión Asociado de Lehman Brothers de 2001 a 2007. Actualmente es Consejero suplente de Grupo Actinver y Director de los Fondos de Inversión del mismo.

*Cosme A. Torrado Martínez:*

Es Licenciado en Derecho por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y con postgrado en el Instituto Panamericano de la Alta Dirección de Empresas (IPADE). Socio fundador de Asea, Director General de Distribuidor Internacional de Alimentos (1993) y Director General de Asea desde 1997 hasta 2007. Bajo su dirección se llevó a cabo la oferta pública inicial de Asea en la BMV y actualmente es el encargado de liderar el proyecto de expansión de Asea en América Latina. Actualmente ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Asea y Consejero propietario de Grupo Actinver.

*Robert Dotson Castrejón*

Estudió Actuaría en la Universidad Anáhuac. Ocupa la Dirección General de Grupo Yoli, S.A. de C.V desde 1986. Forma parte del Consejo de Administración del Grupo desde 2006.

*Jaime Zunzunegui Arocena*

*Es Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca con cursos en la Universidad de Harvard Consejero de Grupo Financiero Inverlat desde 1996 y socio fundador y Consejero de Grupo Actinver.*

*Luis Barrios Sánchez*

Es Ingeniero Mecánico Electricista por la Universidad Iberoamericana (IBERO) con MBA en la Universidad de Austin. Director de finanzas en Empresas Lanzagorta (1982-1986), Director General de Bursamex Casa de Bolsa (1993-1994), posteriormente fungió como Director General de Grupo Posadas (1994-1999). Actualmente es Director General de Hoteles City Express. Es Consejero de Grupo Actinver.

*Salvador Arroyo Rodríguez*

*Es Licenciado en Derecho por la Universidad Iberoamericana (IBERO), ha desarrollado actividades en el sector financiero desde 1986, fue Director Jurídico en Grupo Financiero Arka (1986-1992), formó parte del Consejo de Administración de Ixe (1993-2000) y de Intermediarios Extranjeros de 2000 a la fecha. Además forma parte del Consejo de Administración del Grupo.*

*Adalberto Palma Gómez*

Es Ingeniero Bioquímico por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores en Monterrey (ITESM) y candidato a Maestro en Economía Internacional de Alimentos en la Universidad de Cornell en Nueva York. Fue Vicepresidente Corporativo Bancario en CitiBank N.A. México, Director Ejecutivo de Sector Público y Conglomerados en Citibank, N.A. (1992-1994), Presidente y Oficial en Jefe Ejecutivo de Bankers Trust S.A. de C.V: (1994-1999), Vocal Independiente de la Junta de Gobierno en el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) (1999-2003). Fue socio fundador de Aperture S.C.,

Guillermo González Camarena No. 1200 piso 9 y 10 Col. Centro Cd. Santa Fe México, D.F. C.P. 01210 Telf. 11- 51 03-66-00

---



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

empresa de asesoría en estrategia y Gobierno Corporativo en 2004 donde permanece al día de hoy. Además de pertenecer al Consejo del Grupo, es Presidente del Consejo del Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo, Consejero de ING Afore y de Equinoccio, entre otros

<b>CONSEJEROS DE GRUPO ACTINVER CON PARTICIPACIÓN MAYOR AL 1%.</b>
Héctor Madero Rivero (por conducto de un fideicomiso de administración)
Álvaro Madero Rivero (por conducto de un fideicomiso de administración)
Roberto Valdés Acra
José Pedro Valenzuela Rionda
Antonio Cosío Pando
Robert Dotson Castrejón

## **Principales Accionistas**

El capital social de la Sociedad es variable. El capital mínimo fijo está establecido en la cantidad de \$25 millones representado por 25'000,000 de acciones ordinarias, nominativas, Serie "A", Clase "I", sin expresión de valor nominal, todas ellas íntegramente suscritas y pagadas. La parte variable del Capital Social no tiene límite y estará representada por acciones ordinarias, nominativas, Serie "A", Clase "II", sin expresión de valor nominal.

La tenencia accionaria del capital social de Grupo Actinver está dispersa entre más de sesenta personas físicas y morales, y en consecuencia no existe un grupo de personas que ejerza de manera directa o indirecta el control sobre Grupo Actinver.

No obstante lo anterior, diversos integrantes de la familia Madero Rivero son, por conducto de un fideicomiso de administración, propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora que, en su conjunto, les permite ejercer una influencia significativa en Grupo Actinver.

En los últimos 3 años, no se han presentado cambios significativos en los porcentajes de tenencia que mantienen los accionistas actuales de Grupo Actinver, salvo por la aportación a un fideicomiso de administración de las acciones representativas del capital social que previamente eran propiedad de la familia Madero Rivero.

## **Principales Funcionarios de Grupo Actinver**

<b>PRINCIPALES FUNCIONARIOS</b>	<b>CARGO</b>
Héctor Madero Rivero	Director General
Álvaro Madero Rivero*	Director Ejecutivo de Riesgos, Fondos y Ahorro
Roberto Valdés Acra**	Director Ejecutivo de Promoción
José Pedro Valenzuela Rionda	Director Ejecutivo de Capitales, Institucional e Internacional
Adolfo Pérez Borja Siegrist	Director Ejecutivo de Cambios y Mercado de Dinero
Pablo Adolfo Riveroll Sánchez	Director Ejecutivo de Administración y Finanzas
Alfredo Jorge Walker Cos	Director Ejecutivo de Contraloría
Alejandro Ramos Larios	Director Ejecutivo de Sistemas
Julio Serrano Castro Espinosa	Director Ejecutivo de Banca de Inversión



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

- \* Además ocupa el cargo de Director General de Actinver Operadora.
- \*\* Además ocupa el cargo de Director General de Actinver Casa de Bolsa.

<b>FUNCIONARIOS DE GRUPO ACTINVER CON PARTICIPACIÓN MAYOR AL 1%.</b>	<b>NOTAS</b>
Héctor Madero Rivero	Por conducto de un fideicomiso de administración
Álvaro Madero Rivero	Por conducto de un fideicomiso de administración
Roberto Valdés Acra	
José Pedro Valenzuela Rionda	

## **Relaciones entre Miembros del Consejo de Administración y Funcionarios de la Emisora**

Además del parentesco en los miembros de la familia Madero Rivero, de los hermanos Cosme y Alberto Torrado Martínez y de los hermanos Antonio y Santiago Cosío Pando.

## **Biografías de los Principales Funcionarios de Grupo Actinver**

### *Adolfo Pérez Borja Siegrist*

Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y realizó sus estudios de postgrado en el Instituto Panamericano de la Alta Dirección de Empresas (IPADE). Director General Adjunto de Inverlat Casa de Bolsa (1987-1991), Director General Adjunto de Tesorería y Mercado de Dinero en Invermexico Grupo Financiero (1997-1999), Director General de Consultoría Internacional Casa de Cambio (1999-2000), Vicepresidente Ejecutivo de Ksa Fácil (2000-2004). Actualmente Director Ejecutivo de la Mesa de Dinero y Cambios del Grupo.

### *Pablo Adolfo Riveroll Sánchez*

Es Contador Publico de la Universidad Iberoamericana, con Maestría en Administración de Empresas por la University of Texas at Austin. Su experiencia profesional la ha obtenido trabajando para empresas como Baring Securities como Director de Análisis, Bursamex, como Director de Análisis y Merrill Lynch desempeñándose como Estratega para clientes de banca privada. Actualmente es Director Ejecutivo de Administración y Finanzas en Grupo Actinver.

### *Alfredo Jorge Walker Cos*

Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores en Monterrey (TESM). Senior Vice President Country Operations Manager en Bank of America (1995-1996). Se incorporó a Grupo Actinver en 1996 y actualmente es Director Ejecutivo de Contraloría en el Grupo a partir de 2002.

### *Alejandro Ramos Larios*

Estudió la carrera de Ingeniería Mecánica en la UNAM, con estudios de postgrado de Alta Dirección Empresarial en el IPADE, su experiencia laboral la ha obtenido en empresas como Banorte desempeñando el puesto de Director General de Tecnología y Operaciones, ACI Worldwide como Director General y en Cisco Systems, Inc. como Líder del grupo de Servicios Financieros.

*Julio Serrano Castro Espinosa*

Es licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y Maestro en Administración por la misma institución. Entre las instituciones que ha laborado están la Subsecretaría de la Banca de la SHCP (1984 a 1986), Probursa (1987-1988) y GBM (1991 a 2006). En esta última institución, fue Director de Análisis de 1993 a 1999 y Director de Banca de Inversión y Finanzas Corporativas de 1999 a 2006. A partir del año pasado ocupa la Dirección Ejecutiva de Banca de Inversión de Grupo Actinver.

### **Compensaciones y Remuneraciones a los Consejeros y Funcionarios de Grupo Actinver**

Al 31 de diciembre de 2007, Grupo Actinver pagó a sus Consejeros, directores y principales funcionarios un monto aproximado de \$69 millones, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y percepciones extraordinarias.

Al 31 de diciembre de 2008, Grupo Actinver pagó a sus Consejeros, directores y principales funcionarios un monto aproximado de \$72 millones, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y percepciones extraordinarias.

Al 31 de marzo de 2009, Grupo Actinver pagó a sus Consejeros, directores y principales funcionarios un monto aproximado de \$17 millones, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y percepciones extraordinarias.

La Emisora no tiene previsto o acumulado ningún plan de pensión o retiro para las mencionadas personas.

### **Programas para involucrar a los empleados que prestan sus servicios a Grupo Actinver en el Capital Social de la misma**

No existen convenios para que los empleados que prestan sus servicios a Grupo Actinver o a sus subsidiarias, participen en su capital social. Cabe mencionar que ni Grupo Actinver ni sus subsidiarias tienen empleados directos, sino que las contrataciones se realizan a través de compañías que le prestan éste servicio a Grupo Actinver y subsidiarias (Ver apartado III. Descripción de la Emisora, inciso b) Descripción del Negocio, sub inciso vi) Recursos Humanos, del presente Reporte).

Las decisiones operativas de Grupo Actinver se toman de manera colegiada a través de su Junta de Dirección, adicionalmente todas sus subsidiarias cuentan con comités que aportan elementos necesarios para el conocimiento preciso de la marcha de los negocios. Entre los comités de las subsidiarias se encuentran: Comités de Comunicación y Control, Riesgos, Auditoría, Nuevos Productos, Compensación y Junta de Dirección, de dónde emanan las Directrices, Políticas y Lineamientos, mismos que se encuentran integrados de la siguiente manera:



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## **Comité de Comunicación y Control:**

<b>INTEGRANTES</b>	<b>CARGO</b>
Héctor Madero Rivero	Presidente
Roberto Valdés Acra	Vicepresidente
Ernesto Mariscal Gorozpe	Miembro
Alfredo Walker Cos	Miembro
Jorge Valdivia Lobaco	Miembro Suplente
Pablo Adolfo Riveroll Sánchez	Miembro
Jose Margarito Curiel López	Miembro Suplente
Adolfo Pérez Borja Siegrist	Miembro
Rafael Carrero Soto	Miembro
Jaime Guillermo Ortiz Martínez	Miembro
Jorge Salinas Nilson	Miembro Suplente
María Fernanda Camargo Troyo	Miembro Suplente
Armando Robles Garrido	pero sin voto
Graciela Alvarado Covarrubias	Oficial de cumplimiento
Erick Vicente Alvarado Pineda	Secretario

## **Comité de Auditoría:**

Juan C. Salles Manuel. Presidente  
Benito Bucay Farad. Miembro  
Jaime Zunzunegui Villegas. Miembro

## **Comité de Riesgos:**

Juan Marco Gutiérrez Wanless. Presidente  
Alejandro Strassburger Madrigal. Secretario no miembro  
Héctor Madero Rivero. Miembro con voz y voto  
Antonio Cosío Pando. Miembro con voz y voto  
Jesús Marcos Yacaman. Miembro con voz y voto  
Roberto Valdés Acra. Invitado con voz y sin voto  
Álvaro Madero Rivero. Invitado con voz y sin voto  
Adolfo Pérez Borja Siegrist. Invitado con voz y sin voto  
José Pedro Valenzuela Rionda. Invitado con voz y sin voto  
Pablo Adolfo Riveroll Sánchez. Invitado con voz y sin voto



# Actinver

Casa de Bolsa • Fondos de Inversión

## **Comité de Prácticas Societarias**

Luis Echarte Fernández. Presidente  
Adalberto Palma Gómez. Miembro  
Luis Barrios Sánchez. Miembro  
Cosme Torrado Martínez. Miembro  
Héctor Madero Hornedo. Miembro

## ***D. Estatutos Sociales y otros convenios.***

### ***Constitución y Registro***

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México. La escritura constitutiva de Grupo Actinver es la número 71,165, de fecha 27 de julio de 2004, y fue inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 352,585.

### ***Objeto***

Promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración y liquidación.

### ***Consejo de Administración***

La administración de Grupo Actinver reside en su Consejo de Administración. De acuerdo con los estatutos, el Consejo de Administración estará integrado por un número no menor de 5 (cinco) y no mayor de 11 (once), y por el número de Consejeros suplentes que resuelva nombrar la Asamblea hasta por un número igual al de los miembros propietarios, mismos que serán electos por el término de un año y durarán en su cargo hasta que sus sustitutos hayan sido designados y hayan tomado posesión de sus puestos. Al menos el 25% (veinticinco por ciento) de los miembros del Consejo deberán ser independientes y los Consejeros suplentes de los Consejeros independientes deberán tener este mismo carácter. El Consejo de Administración actualmente está compuesto de 11 Consejeros propietarios y sus respectivos suplentes.

### ***Capital Social***

El capital social esta conformado por una parte fija y por otra variable. El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de Grupo Actinver es la cantidad de \$25 millones. La parte variable del capital social de Grupo Actinver es ilimitado. El capital social estará representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, todas ellas de la Serie "A", las cuales se dividirán en acciones Clase "I", representativas del capital mínimo fijo y acciones Clase "II", representativas de la parte variable del capital social.. Cada acción representa un voto y serán nominativas a menos que la mayoría de la Asamblea General de Accionistas acuerde otra forma de votación.

Los títulos de acciones o los certificados provisionales (que podrán amparar una o más acciones) se redactarán de acuerdo con el artículo ciento veinticinco de la Ley General de Sociedades Mercantiles, Guillermo González Camarena No. 1200 piso 9 y 10 Col. Centro Cd. Santa Fe México, D.F. C.P. 01210 Telf. 11- 56

asimismo se transcribirá el artículo quinto de los estatutos de la Sociedad y llevarán la firma de dos de los Consejeros.

Conforme al artículo ciento treinta de la Ley General de Sociedades Mercantiles, la transmisión, venta o enajenación, incluyendo la afectación en fideicomiso, adjudicación judicial o ejecución de garantía(s), de cualquiera de las acciones representativas del Capital Social, sólo puede llevarse a cabo previa autorización por escrito del Consejo de Administración.

### ***Asambleas de Accionistas***

La Asamblea de Accionistas es el órgano supremo de la Emisora y serán extraordinarias u ordinarias. Las asambleas generales extraordinarias son aquellas convocadas para considerar algún aspecto especificado en el Artículo ciento ochenta y dos de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Las asambleas generales ordinarias de accionistas son aquellas convocadas para considerar algún aspecto especificado en los Artículos ciento ochenta y ciento ochenta y uno de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Las Asambleas de Accionistas se celebrarán en el domicilio social. En general, el Consejo de Administración o los comisarios convocan las Asambleas de Accionistas.

Las convocatorias de las asambleas deberán ser publicadas en el periódico oficial del domicilio social o en uno de los diarios de mayor circulación de dicho domicilio por lo menos 15 días antes de la asamblea. Asimismo, la convocatoria debe contener el Orden del Día con expresión de la fecha, hora y lugar en donde se celebre la Asamblea. Si todos los accionistas se encuentran presentes o representados al momento de la votación, no es necesaria la publicación de la convocatoria.

Las Asambleas son presididas por el Presidente del Consejo de Administración, si este se encuentra ausente, la Asamblea debe ser presidida por la persona que designen los accionistas por mayoría de votos. Asimismo, actúa como Secretario el del Consejo y a falta de éste, actúa el prosecretario y en ausencia de ambos, será quien designe los accionistas por mayoría de votos. Al iniciar la Asamblea, el Presidente designa a dos escrutadores.

En las Asambleas Ordinarias celebradas por virtud de primera convocatoria, debe estar representado por lo menos el 50% del capital social más una acción. Las resoluciones son válidas cuando se adopten por el voto favorable de la mayoría de las acciones representadas en la Asamblea. Si las Asambleas Ordinarias se celebran por virtud de segunda o ulterior convocatoria, las resoluciones se adoptan por mayoría de votos, cualquiera que sea el número de acciones representadas en la Asamblea.

En las Asambleas Extraordinarias celebradas por virtud de primera convocatoria, debe estar representado por lo menos el 75% del capital social más una acción y sus resoluciones son válidas cuando se adopten por el voto favorable de acciones que representen cuando menos el 50% de dicho capital. Si las Asambleas Extraordinarias se celebran por virtud de segunda o ulterior convocatoria, para ser válidas deben reunir el 50% del capital social más una acción y resoluciones se adoptan por el voto favorable de las acciones que representan el 50% del capital social más una acción.

Para ser admitidos en una Asamblea, los accionistas deben estar inscritos en el Libro de Registro de Acciones de la Emisora, asimismo deben de exhibir o depositar sus acciones en las oficinas de la Sociedad o en una Institución Bancaria. El registro se considera cerrado tres días hábiles antes de la fecha fijada para la celebración de la Asamblea.

Las Actas de las Asambleas se registran en el libro respectivo y deben ser firmadas por el Presidente, el Secretario y, en su caso, por el Comisario que concurra.

### ***Sesiones del Consejo de Administración***

El Consejo de Administración deberá reunirse por lo menos una vez cada 3 (tres) meses. Las sesiones del Consejo de Administración deberán ser convocadas por el Presidente, Secretario o Prosecretario del Consejo de Administración, en cualquier tiempo; sólo basta la notificación oportuna a todos los miembros del Consejo de Administración, con tres días previos a su celebración, asimismo, se requiere siempre la asistencia mínima de la mitad de los Consejeros, ya sea que la Sesión se celebre en primera comunicación o comunicaciones subsecuentes.

Las resoluciones de las Sesiones del Consejo de Administración se toman por mayoría de los Consejeros presentes. Sin embargo, si existe un empate el Presidente es quien tiene el voto de calidad.

### ***Derechos de Preferencia***

Las acciones confieren a sus titulares derechos y obligaciones. En caso de un aumento de capital, los accionistas tienen preferencia para suscribir las acciones emitidas en proporción a su participación en el capital social total de la Emisora.

El Derecho de Preferencia se debe de ejercer dentro del plazo que establezca la Asamblea que decreta el aumento del capital social, mismo que no puede ser menor a 15 días contados a partir de la fecha de entrega del aviso de oferta para notificar al Presidente o al Secretario del Consejo de Administración su interés de adquirir las acciones que serán enajenadas.

Si el aumento se realiza capitalizando reservas o recursos propios de la Emisora, ya sean utilidades retenidas, primas sobre acciones, reservas de valuación, reevaluación o cualesquiera otras, las acciones que se emitan deben ser distribuidas entre los accionistas, en proporción a su participación en el capital social total de Grupo Actinver.

Por lo anterior, los accionistas de la Emisora gozan en proporción al número de acciones de que sean titulares, del derecho de preferencia para adquirir acciones de la Emisora que cualquier otro accionista desee vender, enajenar o transmitir, conforme a los siguientes términos:

**a)** En caso de que alguno de los accionistas desee vender, traspasar o ceder sus acciones; debe informar por escrito al Presidente del Consejo de Administración los términos de la oferta de venta, asimismo, debe indicar el nombre de la persona interesada en adquirir las acciones, el precio de venta de la acción, el número de acciones ofertadas y la fecha y forma de pago del precio, con el objeto de que el Presidente del Consejo de Administración, en un plazo de cinco días hábiles posteriores a la fecha en que haya recibido el Aviso de Oferta, envíe a los accionistas de la Emisora el aviso de oferta a efecto de que estos, en un plazo no mayor de quince días hábiles contados a partir de la fecha en que reciban el Aviso de Oferta, notifiquen su interés de adquirir las acciones que serán enajenadas.

**b)** Una vez concluido el plazo, si los accionistas no desean o no adquieren la totalidad de las acciones en venta, el Presidente del Consejo de Administración, debe notificar tal situación a cada uno de los Consejeros a efecto de que, dentro de un plazo de diez días hábiles, se reúnan en Sesión para resolver respecto de la autorización al accionista enajenante para transmitir las acciones a un tercero.



# Actinver

*Casa de Bolsa • Fondos de Inversión*

c) En caso de que el Consejo de Administración autorice la transmisión de las acciones, ésta debe realizarse el día en que se haya establecido el pago, conforme a los términos del aviso de oferta y, en caso contrario, el Consejo de Administración debe asignar a un comprador de las acciones.

### ***Autorización del Consejo de Administración para Transmisiones de Acciones***

Los estatutos sociales de la Emisora prevén que, de conformidad con lo previsto en el artículo 130 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, la venta, incluyendo la adjudicación judicial o ejecución de garantías de las acciones emitidas por la Emisora sólo podrá hacerse previa autorización del Consejo de Administración en caso de que el número de acciones que se pretenda transmitir o adquirir, por sí solo o sumado a operaciones anteriores del mismo accionista, o de un grupo de accionistas vinculado entre sí, y que actúen en concertación, signifique el 5% (cinco por ciento) o más de las acciones emitidas por Grupo Actinver.

## VI. PERSONAS RESPONSABLES

Las siguientes certificaciones se realizan por las personas abajo indicadas:

### **Grupo Actinver, S.A. de C.V.**

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

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

---

Por: Héctor Madero Rivero  
Cargo: Director General

---

Por: Pablo Adolfo Riveroll Sánchez  
Cargo: Director de Finanzas