

CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.
(ANTES GRUPO ACTINVER, S.A. DE C.V.)
Y SUBSIDIARIAS

Guillermo González Camarena 1200 pisos 5, 9, 10 y 11 Centro de Ciudad Santa Fe Del. Álvaro Obregón C.P. 01210

REPORTE ANUAL 2009

Información para inversionistas

MERCADO DE COTIZACIÓN

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

Clave de Cotización: ACTINVR 07 **Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles

Clave de Cotización: ACTINVR 09 **Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles

Clave de Cotización: ACTINVR **Tipo de Valor:** Acciones **Clase:** II, **Serie:** B

La colocación de las Acciones de Corporación Actinver forman parte de un programa autorizado por la CNBV número 153/3379/2010 del 30 de abril de 2010 y están inscritas en el RNV con el número 3088-1.00-2010-001.

Los Certificados Bursátiles de Corporación Actinver, S.A.B. 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

Posteriormente, mediante oficio número 153/78654/2009 de fecha 15 de junio de 2009, la CNBV autorizó la segunda emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa con inscripción en el Registro Nacional de Valores con el no. 3088-4.15-2007-001-02.

NO. DE SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN

Con base en el programa de Certificados Bursátiles constituido por Corporación Actinver, S.A.B. 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 liquidan mensualmente. El primer pago de intereses de la primera emisión se efectuó el día 29 de Octubre de 2007 y el primer pago de intereses de la segunda emisión se efectuó 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 regirá durante ese período y que será calculado conforme a lo siguiente:

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 lo 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 periodo. 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 periodo 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. las calificaciones de Corporación Actinver y de sus emisiones de deuda de largo plazo (actinvr 07 y actinvr 09) refleja una mayor subordinación estructural respecto a sus principales subsidiarias operadoras tras la creación de la empresa Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V.; la reducción en su posición de liquidez; nuestra expectativa de observar un mayor indicador de doble apalancamiento ([inversiones permanentes en acciones + crédito mercantil] / capital contable

Guillermo González Camarena No. 1200 piso 5,9,10 y 11 Col. Centro Cd. Santa Fe México, D.F. C.P. 01210 Telf. 11-03-66-00

consolidado); y áreas de oportunidad en mejorar estabilidad de su utilidad y eficiencia operativa. la reducción de sólo un nivel en nuestras calificaciones y la asignación de una perspectiva 'estable' consideran el adecuado desempeño financiero de Actinver-Lloyd S.A. S.O.S.I.; la calificación revisada de Banco Actinver, S.A.; y el perfil financiero de Actinver Casa de Bolsa que refleja mejoras en su base de ingresos recurrentes, su razonable capacidad para decretar dividendos dados los consumos de capital contable que actualmente posee ante su respectiva regulación local; nuestra expectativa de observar una razonable rentabilidad y baja toma de riesgos en el banco; la favorable franquicia de Corporación Actinver en el sector de administración de activos lo cual le brinda una base ahora ampliada de activos en fondos de inversión (+41% al considerar las sociedades de inversión de Actinver Financial); y el buen historial de la Corporación en capacidad de ejecución para consolidar sus adquisiciones pasadas.

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.

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 2007, 2008 y 2009.

ÍNDICE
(falta que la numeración de las páginas sea la correcta)

1)	INFORMACIÓN GENERAL	1
a)	Glosario de términos y definiciones	1
b)	Resumen ejecutivo.....	6
c)	Factores de riesgo	13
d)	Otros valores	20
e)	Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	20
f)	Destino de los fondos.....	20
g)	Documentos de carácter público0	21
2)	LA EMISORA	21
a)	Historia y desarrollo de la Emisora	21
b)	Descripción del negocio	45
i)	Actividad principal	50
ii)	Canales de distribución	69
iii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos	69
iv)	Principales clientes	75
v)	Legislación aplicable y situación tributaria	75
vi)	Recursos humanos	75
vii)	Desempeño ambiental.....	76
viii)	Información del mercado	76
ix)	Estructura corporativa	82
x)	Descripción de los principales activos	82
xi)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	83
xii)	Acciones representativas del capital social	84
xiii)	Dividendos	86
3)	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	88
a)	Información financiera seleccionada.....	88
b)	Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.	91
c)	Informe de créditos relevantes	94
d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.....	94
i)	Resultados de la operación	97
ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	99
iii)	Control interno	101
iv)	Operaciones con instrumentos derivados	101
e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	102
4)	ADMINISTRACIÓN	102
a)	Audidores externos	102
b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés.....	102
c)	Administradores y accionistas	104
d)	Estatutos sociales y otros convenios	113
5)	MERCADO ACCIONARIO	119
a)	Estructura Accionaria	119
b)	Compartamiento de la acción en el mercado de valores	119
6)	PERSONAS RESPONSABLES.....	120

“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 documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.”

“Asimismo, a menos que se indique lo contrario y con excepción de aquellos eventos relevantes ocurridos a la fecha de este documento, la información operativa de la Compañía contenida en el presente Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2009.”

1) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de términos y definiciones

Cuando se utilicen en el presente Reporte con la primera letra mayúscula, salvo que el contexto requiera otra cosa, los siguientes términos tendrán los significados que a continuación se indican, mismos que serán igualmente aplicables al singular o plural de dichos términos:

“Acciones”	Significa todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía.
“Actinver Casa de Bolsa”	Significa Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.
“Actinver Divisas”	Significa Actinver Divisas, S.A. de C.V.
“Actinver Financiamiento”	Significa Actinver Financiamiento, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver.
“Actinver Holdings”	Significa Actinver Holdings, Inc.
“Actinver-Lloyd”	Significa Actinver-Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver.
“Actinver Securities”	Significa Actinver Securities, Inc.
“Actinver Wealth Management”	Significa Actinver Wealth Management, Inc.
“AFORE”	Significa administradora de fondos de ahorro para el retiro.
“Afore Actinver”	Significa la sociedad constituida bajo la denominación social Afore Actinver, S.A. de C.V., actualmente denominada MetLife Afore, S.A. de C.V.
“AIM”	Significa <i>Alternative Investments Market</i> del mercado de valores de Londres.
“AMEXCAP”	Significa la Asociación Mexicana de Capital Privado.
“AMAI”	Significa la Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercado y Opinión Pública.
“AMIB”	Significa la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C.
“Banco Actinver”	Significa Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver.
“Banxico”	Significa el Banco de México.
“Bloomberg”	Significa Bloomberg, L.P., proveedor de información financiera y de negocios a nivel mundial.
“Bolsa” o “BMV”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Bovespa”	Significa BM&F Bovespa S.A., la bolsa de valores, mercaderías y futuros de Sao Paulo, Brasil.

“CAC”	Significa crecimiento anual compuesto.
“CAT”	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección “La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal” de este documento.
“CEDES”	Significa Certificados de Depósito, instrumentos de captación tradicional de la banca en México.
“CETES”	Significa Certificados de la Tesorería de la Federación.
“CINIF”	Significa Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera.
“Circular Única de Bancos”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 2 de diciembre de 2005, conforme las mismas fueron modificadas mediante Resoluciones publicadas en el mismo Diario Oficial el 3 de marzo de 2006, el 28 de marzo de 2006, el 15 de septiembre de 2006, el 6 de diciembre de 2006, el 8 de diciembre de 2006, el 12 de enero de 2007, el 23 de marzo de 2007, el 26 de abril de 2007, el 5 de noviembre de 2007, el 10 de marzo de 2008, el 22 de agosto de 2008, el 19 de septiembre de 2008, el 14 de octubre de 2008, el 4 de diciembre de 2008, el 27 de abril de 2009, el 28 de mayo de 2009, el 11 de junio de 2009, el 12 de agosto de 2009, el 16 de octubre de 2009, el 9 de noviembre de 2009, el 1 de diciembre de 2009, el 24 de diciembre de 2009, el 27 de enero de 2010 y el 10 de febrero de 2010.
“Circular Única de Casas de Bolsa”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 6 de septiembre de 2004, conforme las mismas fueron modificadas mediante Resoluciones publicadas en el mismo Diario Oficial el 9 de marzo de 2005, el 29 de marzo de 2006, el 26 de junio de 2006, el 6 de diciembre de 2006, el 22 de diciembre de 2006, el 17 de enero de 2007, el 11 de agosto de 2008, el 19 de septiembre de 2008, el 23 de octubre de 2008, el 30 de abril de 2009, el 30 de diciembre de 2009 y el 4 de febrero de 2010.
“Circular Única de Emisoras”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 19 de marzo de 2003, conforme las mismas fueron modificadas mediante Resoluciones publicadas en el mismo Diario Oficial el 7 de octubre de 2003, el 6 de septiembre de 2004, el 22 de septiembre de 2006, el 19 de septiembre de 2008, el 27 de enero de 2009, el 22 de julio de 2009 y el 29 de diciembre de 2009.
“Circular Única de Sociedades Inversión”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 4 de diciembre de 2006, conforme las mismas fueron modificadas mediante Resoluciones publicadas en el mismo Diario Oficial el 10 de octubre de 2008, el 30 de octubre de 2008, el 25 de marzo de 2009 y el 27 de septiembre de 2009.

“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CKDES”	Significa los certificados bursátiles de capital de desarrollo.
“Compañía”, “Emisora”, “Corporación Actinver” o “Actinver”	Significa Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (antes denominada Grupo Actinver, S.A. de C.V.) y, cuando el contexto así lo requiera, Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias.
“CONAPO”	Significa el Consejo Nacional de Población.
“CONSAR”	Significa la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
“CPO”	Significa Certificado de Participación Ordinaria.
“Dólar”, “dólar” o “EU\$”,	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos.
“Economática”	Significa la herramienta para análisis con información económica y bursátil de Estados Unidos y algunos países de América Latina.
“EMISNET”	Significa el sistema electrónico de la Bolsa autorizado por la CNBV que permite el envío de información por parte de las emisoras y otros participantes en el mercado de valores, así como la recepción, difusión y transmisión de dicha información al público en general, a la Bolsa y a la CNBV, cuando así lo requieran las disposiciones legales aplicables.
“Estados Financieros Consolidados”	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección “ <i>Información Financiera - Información financiera seleccionada</i> ” de este reporte.
“Estados Unidos”	Significa los Estados Unidos de América.
“Fideicomiso F/1555”	Significa el Contrato de Fideicomiso de Administración número F/1555 celebrado el día 30 de noviembre de 2007 por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, División Fiduciaria, con el carácter de fiduciario, y las personas físicas ahí mencionadas, con el carácter de fideicomitentes y fideicomisarios.
“Fitch”	Significa Fitch México, S.A. de C.V.
Grupo Actinver	Significa Grupo Actinver S.A. de C.V. que a partir del 11 de marzo de 2010 cambio su denominación a Corporación Actinver “S.A.B. de C.V
“Grupo Financiero Actinver”	Significa Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. antes Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V.
“IEPS”	Significa el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
“Intermediario Colocador” o “Intermediario”	Significa Actinver Casa de Bolsa.
“IPAB”	Significa el Instituto de Protección al Ahorro Bancario.

“IPC” o “IPyC”	Significa el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa.
“Indeval”	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”	Significa el Impuesto al Valor Agregado.
“LGSM”	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
“Licencia de Uso de Marca”	Significa los contratos de licencia de uso de marcas celebrados por Corporación Actinver y algunas de sus Subsidiarias, conforme a los cuales Corporación Actinver otorgó en favor de dichas Subsidiarias una licencia no exclusiva para usar diversas marcas y derechos de propiedad intelectual de su propiedad.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el día 30 de diciembre de 2005, conforme la misma ha sido reformada mediante decretos publicados en el mismo Diario Oficial el 28 de junio de 2007 y el 6 de mayo de 2009.
“MexDer”	Significa MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Nasdaq”	Significa <i>National Association of Security Dealers Automated Quotation</i> .
“Nielsen”	Significa AC Nielsen, S. de R.L. de C.V., una compañía dedicada a la realización de estudios de mercado.
“NIF”	Significa las Normas de Información Financiera en vigor expedidas por el CINIF.
“NYSE”	Significa <i>New York Stock Exchange</i> , Bolsa de Valores de Nueva York.
“Oferta”	Significa la oferta pública en México de suscripción y pago de [65,260,564] Acciones y de venta de [13,117,362] Acciones, que la Compañía y los Accionistas Vendedores realizan a través de la Bolsa en los términos del presente reporte.
“Pesos”, “pesos” o “\$”	Significa la moneda de curso legal en México.
“PIB”	Significa el Producto Interno Bruto.
“Precio de Colocación”	Precio de colocación de las acciones de Corporación Actinver \$10.75 M.N. (diez pesos 75/100 Moneda Nacional).
“PRLV”	Significa Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento, instrumento de captación tradicional de la banca en México.
“Programa”	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección “ <i>Información general – Otros valores</i> ” de este reporte.

“Prospecto”	Significa el prospecto de colocación, conjuntamente con sus anexos.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores.
“SAT”	Significa el Servicio de Administración Tributaria.
“Servicios Actinver”	Significa Servicios Actinver, S.A. de C.V.
“Servicios Alterna”	Significa Servicios Alterna, S.A. de C.V.
“Servicios Directivos Actinver”	Significa Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V.
“SHCP”	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“SIEFORES”	Significa las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro.
“SIEM”	Significa el Sistema de Información Empresarial Mexicano.
“SIFIC”	Significa Sistema de Información Financiera y Contable de las Emisoras.
“Subsidiaria”	Significa cualquier sociedad respecto de la cual la Emisora sea propietaria de la mayoría de las acciones representativas de su capital social o respecto de la cual la Emisora tenga el derecho de designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración o a su Administrador Único.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
“WFE”	Significa <i>World Federation of Exchanges</i> , Federación Mundial de Bolsas.

b) Resumen ejecutivo

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 documento, se han redondeado para facilitar su presentación. Las cifras, se expresan en millones de pesos al 31 de diciembre de 2009, salvo que se indique lo contrario.

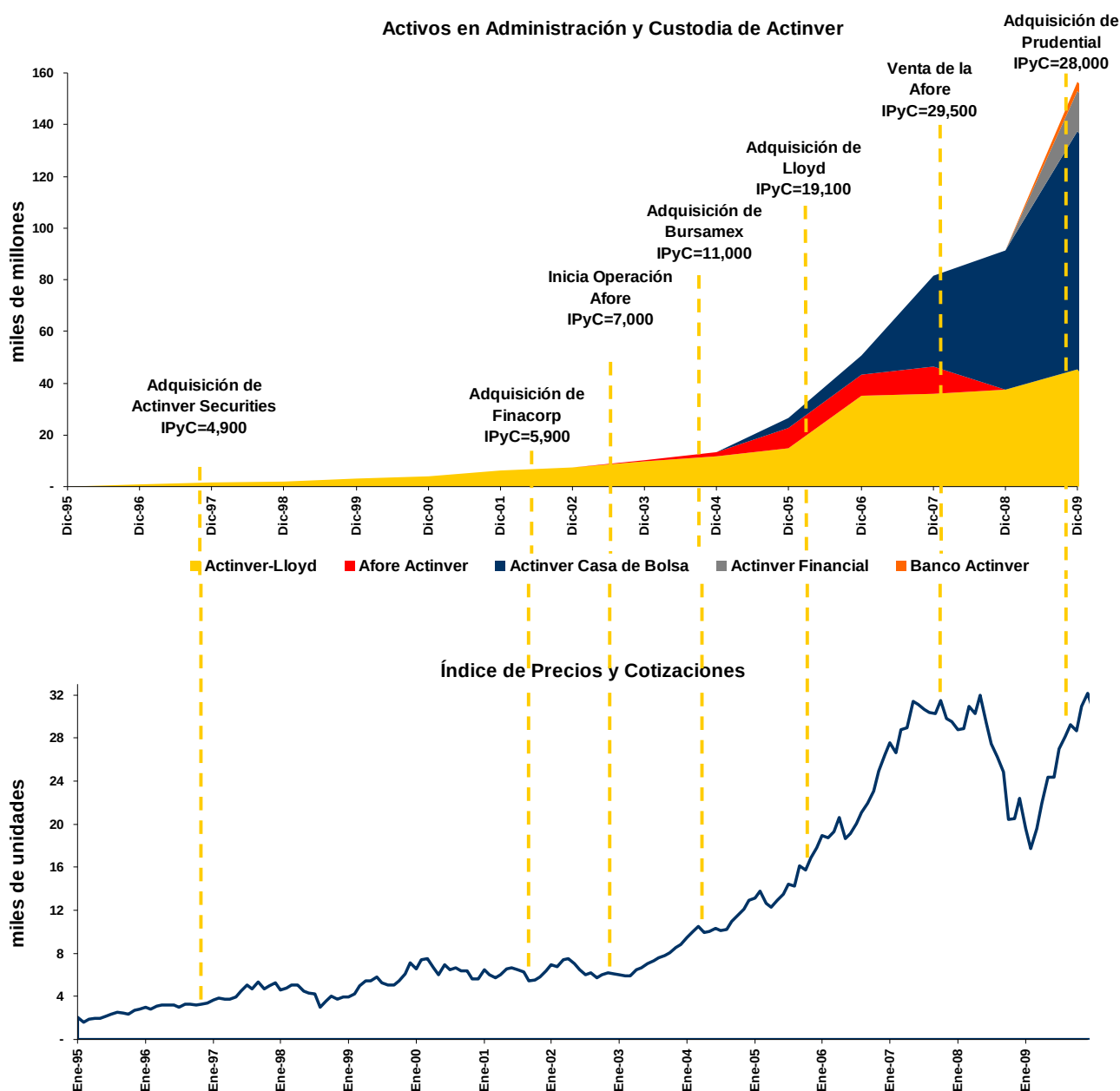
Cuando el contexto así lo requiera, los términos la “Emisora”, la “Compañía”, “Actinver” y “Corporación Actinver” en este reporte se refieren a Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias. Para consultar el significado de las abreviaturas y los términos que se utilizan con la primera letra en mayúscula en este reporte, ver *“Información General - Glosario de términos y definiciones”*.

Corporación Actinver

Corporación Actinver es una sociedad de nacionalidad mexicana, constituida en julio de 2004, como resultado de la escisión de Actinver-Lloyd, una sociedad operadora de sociedades de inversión que inició operaciones en septiembre de 1994. Corporación Actinver es una sociedad tenedora de acciones y ofrece sus servicios y productos a través de sus principales Subsidiarias, directas o indirectas: (i) Grupo Financiero Actinver, (ii) Banco Actinver, (iii) Actinver-Lloyd, (iv) Actinver Financial, y (v) Actinver Casa de Bolsa.

Las principales actividades de las Subsidiarias de Corporación Actinver se concentran en la administración de activos, intermediación bursátil y banca comercial y privada. La Compañía es una empresa líder en asesoría de inversiones en México y es una de las empresas con mayor crecimiento en su ramo a nivel nacional. Conforme a información de la Compañía, el crecimiento anual compuesto del número de cuentas de las diferentes Subsidiarias de la Compañía del año 2004 (año en que se constituyó la Compañía) al cierre de 2009 ha sido de 24%. De igual forma, los activos en administración y valores en custodia de las diferentes Subsidiarias de la Compañía han registrado un crecimiento anual compuesto del año 2004 al cierre de 2009 de 52%.

Con fecha 11 de marzo de 2010 mediante acta de asamblea genreal anual ordinaria y extraordinaria de Grupo Actinver S.A. de C.V. se aprobó que adoptara el régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable con los cambios estatutarios correspondientes, derivado de estas modificaciones Grupo Actinver cambio su denominación a “Corporación Actinver”, denominada seguida de las palabras “Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable” o de su abreviatura “S.A.B. de C.V.



Fuente: Actinver y Económica

La Compañía ha incrementado significativamente sus activos bajo administración y valores en custodia a través de la combinación de una estrategia de crecimiento orgánico y por la vía de adquisiciones, una estrategia de mercadotecnia exitosa, y constante innovación y desarrollo de nuevos productos financieros que se ajustan a las necesidades de los clientes. Como se muestra en la gráfica anterior, con motivo de la adquisición de Operadora Finacorp, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, en el año 2001, la Emisora adquirió activos en administración por \$350 millones de pesos. En 2004, a través de la compra de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa), se adquirieron activos en custodia por \$2,338 millones de pesos. Posteriormente, en 2006, derivado de la fusión de Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, se adquirieron activos en administración por \$15,003 millones de pesos. Por último, en 2009, con

la adquisición de Actinver Financial y Banco Actinver, los activos en administración de la Emisora se incrementaron en la cantidad de \$16,601 millones de pesos.

De acuerdo con información de la CNBV, hace cinco años la Compañía se ubicaba en décimo tercer lugar en valores en custodia de casa de bolsa y noveno lugar en activos en administración de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa se ubicó en el noveno lugar en valores en custodia de casas de bolsa y en el segundo lugar en cuanto a número de clientes; por su parte, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, conjuntamente, se ubicaron en el quinto lugar en activos en administración en fondos de inversión. Lo anterior refleja que Corporación Actinver y sus Subsidiarias mantienen un ritmo de crecimiento superior al del promedio de la industria.

Actualmente, Corporación Actinver cuenta con una creciente presencia a nivel nacional con 70 sucursales a lo largo del país. Por medio de su creciente red de sucursales, las Subsidiarias de Corporación Actinver brindan servicios financieros en 22 estados de México, lo que representa una extensa cobertura a nivel nacional.

Estrategia general de negocio.

La administración de Corporación Actinver ha implementado con éxito un programa de expansión que le ha permitido posicionarse como una de las instituciones financieras de más rápido crecimiento en México. La Compañía tiene planeado continuar con su programa de expansión para fortalecer su crecimiento en los próximos años. Corporación Actinver estima que durante el periodo comprendido entre 2010 y 2012 se establecerán las bases para que la Compañía se consolide como una institución financiera, líder en administración de activos de inversión en México.

El programa de expansión de Corporación Actinver se concentra en:

- Iniciar la operación de Banco Actinver como un banco especializado en asesoría de inversiones; ofrecer servicios y productos bancarios tradicionales competitivos y una familia de sociedades de inversión orientadas a satisfacer a su base inicial de aproximadamente 150 mil clientes; y continuar con la estrategia de crecimiento establecida por la administración para el negocio bancario, manteniendo un bajo perfil de riesgo.
- Reconfigurar la estructura del negocio de sociedades de inversión a fin de que la distribución de fondos de inversión se realice a través de Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y terceros distribuidores; y que las operadoras de sociedades de inversión se dediquen principalmente a la administración de activos de inversión y al desarrollo de nuevos productos, con un enfoque basado en los principios de especialización, diversificación e innovación. En el futuro cercano, la Compañía fusionará sus dos Subsidiarias operadoras de sociedades de inversión, simplificando su estructura corporativa.
- Desarrollar los negocios de promoción corporativa y banca de inversión de Actinver Casa de Bolsa y continuar con el crecimiento del negocio de asesoría a personas físicas y de mercado de capitales.
- Incrementar el número de asesores de la Compañía con capacitación continua de los mismos y crear planes de carrera, con el objetivo de posicionar a Corporación Actinver como una empresa líder en asesoría de inversiones, dedicada a preservar e incrementar el patrimonio de sus clientes.
- Incrementar la presencia de Corporación Actinver a nivel nacional, a través de un programa de apertura de sucursales que ofrezcan los diferentes productos y servicios de la Compañía, en función de las características de cada región.
- Contar con una plataforma tecnológica de administración, control y riesgos que soporte el crecimiento de las Subsidiarias de Corporación Actinver y que permita a la Compañía ofrecer nuevos productos y servicios de forma eficiente.

Para mayor información sobre la estrategia general de negocio de la Compañía y sus Subsidiarias, favor de ver *"La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio."*

Ventajas competitivas

Sólida plataforma de negocios de banco y casa de bolsa

Corporación Actinver cuenta con una sólida plataforma en operación para el desarrollo de su negocio de banco y casa de bolsa, integrada por su red de sucursales, clientes, su infraestructura, sistema electrónico para la prestación de servicios bursátiles (*Bursanet*), su fuerza de ventas con atención personalizada al cliente y un equipo de administración con amplia experiencia comprobada en la prestación de servicios financieros. Esta plataforma de negocios representa para la Compañía una ventaja competitiva, que le permite atender la necesidad insatisfecha de servicios financieros existente en México.

Liderazgo en asesoría de inversiones.

La Compañía ha dirigido sus esfuerzos a brindar a sus clientes asesoría financiera personalizada y de alta calidad, y ha desarrollado productos financieros especializados diseñados en función de las necesidades de sus clientes. El amplio reconocimiento del que goza Corporación Actinver como asesor patrimonial se ha traducido en un crecimiento anual compuesto del 51% en valores en custodia de Actinver Casa de Bolsa de 2004 a 2009 y en 59% en activos en administración de Actinver-Lloyd, tomando en cuenta las adquisiciones que la Compañía ha llevado a cabo a la fecha.

Altas tasas de crecimiento.

Corporación Actinver es una de las empresas del sector financiero con mayores tasas de crecimiento en México. Los valores en custodia y los activos en administración de las diferentes Subsidiarias de la Emisora se han incrementado a una tasa anual compuesta de 52%, durante los últimos cinco años como resultado de la estrategia de la Emisora de crecer orgánicamente y a través de adquisiciones.

Visión estratégica y experiencia probada.

La Compañía cuenta con un equipo de ejecutivos que, en promedio, tienen más de 20 años de experiencia en el sector financiero, lo que ha permitido que la Compañía y sus Subsidiarias cuenten con una administración profesional e institucional. Ver “*Administración – Administradores y accionistas*”. Uno de los elementos principales del plan de expansión de la Compañía ha sido la visión estratégica y la experiencia de sus ejecutivos, la cual se refleja en el desempeño financiero de la Compañía.

Sólida base de clientes.

El número de cuentas de Actinver Casa de Bolsa, por un lado, y de Actinver-Lloyd y Banco Actinver conjuntamente, por el otro lado, ha tenido un crecimiento compuesto en los últimos cinco años de 48% y 22%, respectivamente. La amplia red de sucursales de Corporación Actinver le permite tener una concentración de activos por cliente menor al promedio de mercado, sin tener que depender de un número limitado de clientes. Los activos promedio por cliente invertidos en las sociedades de inversión de Actinver es de \$307 mil pesos, menor al promedio de la industria de \$477 mil pesos.

Amplia cobertura del territorio nacional.

Corporación Actinver presta servicios a sus clientes a través de su red de 70 sucursales, la cual le proporciona una importante presencia en gran parte del territorio nacional. En todas las sucursales, los clientes tienen acceso a invertir en los fondos de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financiera, así como en los fondos de otras operadoras distribuidos por Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. En algunas sucursales, los clientes tienen acceso a productos y servicios bancarios y de casa de bolsa. Ver “*La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal - Actinver-Lloyd y Actinver Financiera*”. Cada sucursal cuenta con su propia fuerza de ventas, lo que le permite brindar a los clientes un servicio personalizado, especializado y de alta calidad.

Base de ingresos y flujo libre estables.

El 44% de los ingresos operativos de la Compañía en el año 2009 provino de la administración y distribución de sociedades de inversión, actividad que constituye una fuente de ingresos estable y relativamente aislada de los

movimientos de los mercados financieros. A diferencia de la Emisora, algunos grupos financieros obtienen una parte significativa de sus ingresos de operaciones de riesgo crediticio y de mercado, lo que los vuelve más vulnerables a las fluctuaciones de los mercados financieros y del crecimiento de la economía. Corporación Actinver también cuenta con un flujo libre de efectivo creciente, ya que, al no tener actividades de crédito significativas, la Compañía no tiene la necesidad de mantener un capital creciente que soporte la cartera crediticia. Los principales requerimientos de inversión de la Compañía son acondicionamiento de nuevas sucursales y actualizaciones tecnológicas. Adicionalmente, la extensa base de clientes de la Compañía le permite que sus ingresos no dependan de un número reducido de clientes.

Situación financiera sólida.

Confirmando la solidez de sus finanzas, Corporación Actinver y sus Subsidiarias detentan una calificación de largo plazo de Fitch de “A-(mex)” con una perspectiva crediticia estable. De acuerdo con Fitch, la Emisora se ha fortalecido consistentemente a través de crecimiento orgánico y de diversas adquisiciones en su negocio central y ha alcanzado mejores fundamentales financieros para una generación recurrente y diversificada de ingresos. Ver “*Información financiera – Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora - Situación financiera, liquidez y recursos de capital*” en este reporte.

Líder en pulverización de ofertas de valores.

La amplia base de clientes de Actinver Casa de Bolsa permite a ésta lograr un alto grado de pulverización en la colocación de valores cuando participa como líder, colíder o miembro del sindicato de colocación en ofertas públicas de valores de deuda o capital en México. De acuerdo a las estadísticas en materia de distribución geográfica de ofertas públicas de valores publicadas por la BMV, Actinver Casa de Bolsa se ha posicionado como una de las casas de bolsa líderes en la pulverización de ofertas públicas en los mercados de capital y deuda.

Alianzas estratégicas.

Durante el primer semestre de 2009, Corporación Actinver concretó una alianza estratégica con Itaú Unibanco para lanzar un fondo de inversión dirigido a inversionistas de largo plazo compuesto por valores de renta variable de emisoras brasileñas. Este producto responde a la necesidad de ofrecer una diversidad de productos para los distintos tipos de clientes y posiciona a la Emisora como un jugador importante en el mercado de administración de activos. También la Compañía tiene alianzas estratégicas con Franklin Templeton Investments y Pichardo Asset Management en el negocio de sociedades de inversión. Ver “*La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio – Estrategia del negocio de sociedades de inversión*” en este documento. En el futuro, la Compañía podrá acordar otras alianzas estratégicas con el fin de agregar valor a los servicios y productos que ofrece.

Resumen de información financiera.

La siguiente información financiera es un resumen de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía preparados conforme a las NIF para los periodos que se indican. Las normas de información financiera requieren que en los casos que los estados financieros que hayan sido preparados sobre bases diferentes a las Normas de Información Financiera Mexicanas, estas deberán convertirse a las NIFS antes de reconocer el método de participación. La contabilidad de Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V. (Subsidiaria de Grupo Actinver, S.A. de C.V.) es tenedora a su vez de empresas que preparan su información financiera bajo los criterios emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estos criterios en lo general están ajustados a la estructura básica que, para la aplicación de las Normas de Información Financiera (NIF), que definió el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), en la NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera”. Tomando en consideración que las subsidiarias realizan operaciones especializadas la CNBV emite criterios específicos para el tratamiento de las mismas, por lo tanto los estados financieros de las empresas subsidiarias no fueron convertidos a NIFS ya que resultaría impráctica esta mecánica, además de que en lo general los estados financieros de las subsidiarias están preparados bajo las mismas NIFS ya que utilizan su estructura básica.

La información contenida en la siguiente tabla fue seleccionada y obtenida de los Estados Financieros Consolidados de Corporación Actinver, que forman parte de este documento. La información que se señala a continuación debe leerse conjuntamente con la sección “*Información Financiera - Información financiera*”

seleccionada" e "Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora" y con los Estados Financieros Consolidados de Corporación Actinver y las notas a los mismos que forman parte de este documento.

Corporación Actinver

Información del Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos

Concepto	2007	2008	2009	Variaciones 2007 vs. 2008	Variaciones 2008 vs. 2009
Comisiones y tarifas, neto	1,021	733	935	-28.21%	27.56%
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	(38)	(255)	119	N.S.	N.S.
Resultado por valuación a valor razonable	22	34	117	54.55%	244.28%
Ingresos cambiarios	47	81	87	72.34%	7.42%
Ingresos por intereses, neto	113	105	84	-7.08%	-20.00%
Ingresos por servicios asesoría financiera	9	37	40	311.11%	8.11%
Fluctuación cambiaria, neta	0	49	(8)	N.S.	N.S.
Resultado por posición monetaria, neto	(16)	0	0	N.S.	N.S.
Ingresos totales de la operación	1,158	784	1,374	-32.30%	75.30%
Gastos de administración y promoción	938	907	1,123	-3.30%	23.81%
Resultado de operación	220	(123)	251	N.S.	N.S.
Gastos por intereses	49	58	35	18.37%	-39.66%
Otros productos	11	67	20	509.09%	-70.15%
Otros gastos	0	1	14	N.S.	1300.00%
Ingresos no ordinarios	0	1,110	0	N.S.	N.S.
Resultado antes de impuestos	182	995	222	447.45%	-75.10%
ISR y PTU causado	49	185	117	277.55%	-36.76%
ISR y PTU diferido	32	101	(39)	215.63%	N.S.
Participación antes de resultado de asociadas	101	709	144	606.14%	-74.93%
Interés minoritario	0	0	0	N.S.	N.S.
Participación en el resultado de asociadas, neto	53	6	8	-88.68%	33.12%
Resultado neto	154	715	152	364.29%	-78.70%

Corporación Actinver
Información del Balance General
Cifras en millones de pesos

Concepto	2007	2008	2009	Variaciones 2007 vs. 2008	Variaciones 2008 vs. 2009
Activo					
Disponibilidades	64	80	190	25.00%	137.50%
Inversiones en valores	15,879	9,973	13,290	-37.19%	33.26%
Deudores por reporto	1,528	17	259	-98.89%	1423.53%
Derivados	-	-	8	N.S.	N.S.
Cartera de créditos y margen, neta	-	-	40	N.S.	N.S.
Otras cuentas por cobrar	196	240	169	22.19%	-29.58%
Impuestos por recuperar	-	-	-	N.S.	N.S.
Inversiones permanentes en acciones	345	322	172	-6.67%	-46.58%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	130	142	170	9.23%	19.72%
Impuestos diferidos	36	-	2	N.S.	N.S.
Otros activos	477	482	1,107	1.05%	129.67%
Total Activo	18,655	11,256	15,407	-39.66%	36.88%
Pasivo					
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	5	N.S.	N.S.
Préstamos bancarios	21	-	-	N.S.	N.S.
Acreedores por reporto	15,671	9,155	12,584	-41.58%	37.45%
Derivados	-	-	1	N.S.	N.S.
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	94	72	383	-23.40%	431.94%
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,528	-	-	N.S.	N.S.
Impuestos y obligaciones por pagar	16	98	61	501.23%	-37.76%
Suma el corto plazo	17,330	9,325	13,034	-46.19%	39.77%
Acreedores diversos	350	350	596	0.00%	70.29%
Impuesto diferido	-	65	23	N.S.	-64.62%
Reserva para obligaciones laborales	-	-	4	N.S.	N.S.
Suma el largo plazo	350	415	623	18.57%	50.12%
Total Pasivo	17,680	9,740	13,657	-44.91%	40.22%
Capital					
Capital Contribuido					
Capital Social	301	639	789	112.29%	23.47%
Emisión de obligaciones	338	-	-	N.S.	N.S.
	639	639	789	0.00%	23.47%
Capital Ganado					
Resultados de ejercicios anteriores	226	131	732	-42.04%	458.78%
Reserva legal	12	20	56	66.67%	180.00%
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-3	-	-	N.S.	N.S.
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-53	-	-	N.S.	N.S.
Resultado por Valuación de títulos disponibles para la venta	-	5	8	N.S.	60.00%
Resultado por conversión	-	6	6	N.S.	0.00%
Resultado neto	154	715	152	364.29%	-78.74%
Interés minoritario	0	0	7	N.S.	N.S.
Suma el Capital Ganado	336	877	961	161.01%	9.58%
Capital Contable	975	1,516	1,750	55.49%	15.44%
Suma Pasivo y Capital Contable	18,655	11,256	15,407	-39.66%	36.88%

c) Factores de riesgo

Cualquiera de los factores de riesgo que se mencionan a continuación podría afectar de forma significativa los negocios, situación financiera o los resultados operativos de la Compañía. En tal supuesto, los inversionistas podrían perder la totalidad o parte de su inversión. Los factores de riesgo que se mencionan a continuación son los que actualmente podrían afectar a la Compañía; en el futuro, la Compañía podría estar expuesta a factores de riesgo desconocidos o que actualmente no se consideran importantes, los cuales, de actualizarse, podrían afectar de forma negativa y significativa las operaciones de la Compañía.

Para efectos de esta sección del documento, cuando se señale que un riesgo tendrá o podría llegar a causar un efecto adverso en la Compañía, significa que el riesgo podría ocasionar un efecto desfavorable en los negocios, situación financiera, liquidez, resultado de operaciones de la Compañía o en el valor de las Acciones.

Factores de riesgo económicos y políticos

Las condiciones económicas adversas en México pueden afectar negativamente la situación financiera o los resultados de operaciones de la Emisora.

Las operaciones de la Emisora dependen en gran medida del comportamiento de la economía mexicana y del comportamiento de los mercados bursátiles internacionales. Como resultado de lo anterior, el negocio, situación financiera y resultados de operaciones de la Emisora pueden verse afectados por la situación general de la economía mexicana y de los mercados financieros internacionales, sobre la cual la Compañía no tiene control alguno. En el pasado, México ha sufrido crisis económicas, causadas por factores internos y externos, caracterizadas por la inestabilidad del tipo de cambio (incluyendo grandes devaluaciones), inflación alta, tasas de interés altas, contracción económica, reducción del flujo de capital internacional, reducción de liquidez en el sector bancario y altas tasas de desempleo. La Compañía no puede asegurar que dichas condiciones no se presentarán de nueva cuenta o que, de presentarse, las mismas no tendrán un efecto adverso importante en el negocio, situación financiera o resultado de sus operaciones.

Conforme a la información trimestral publicada por la SHCP en el Informe Sobre la Situación Económica, Finanzas Públicas y Deuda Pública, en el año 2007 el PIB creció 3.2% y la inflación fue de 4.3%. En 2008, el PIB creció 1.5% y la inflación fue de 6.5%. México entró en recesión en el cuarto trimestre de 2008, y se ha mantenido en recesión durante 2009. El INEGI reportó que en 2009 el PIB bajó 6.5% y la inflación se situó en 3.6%.

México ha tenido y se prevé que en el largo plazo siga teniendo tasas de interés reales y nominales positivas. Las tasas de interés anualizadas nominales en CETES a 28 días promediaron aproximadamente 7.2%, 7.7% y 5.4% durante 2007, 2008 y 2009, respectivamente. El costo de la deuda denominada en pesos de la Emisora podría elevarse en la medida en que las tasas de interés en México se incrementen.

Si la economía mexicana continúa en recesión o la recesión existente se torna más severa, si la inflación o las tasas de interés aumentan considerablemente o si la economía mexicana resulta impactada adversamente por cualquier otro motivo, el negocio, situación financiera o resultados de operación de la Emisora podrían verse adversamente afectados de forma sustancial.

Los acontecimientos económicos y políticos de México podrían afectar adversamente la política económica mexicana y a la Emisora.

La Emisora es una sociedad mexicana y la mayoría de sus operaciones y activos están ubicadas en México. Como resultado de ello, el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Emisora podrían verse afectados por la condición general de la economía mexicana, la devaluación del peso mexicano en comparación con el dólar, inestabilidad de los precios, inflación, tasas de interés, regulación, impuestos, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos que lleguen a ocurrir en, o afecten a México.

El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una gran influencia sobre la economía mexicana. Las acciones gubernamentales de México concernientes a la economía y a las empresas de propiedad estatal podrían tener un efecto importante sobre las empresas del sector privado mexicano en general y sobre la

Emisora en particular, así como en la situación del mercado y los precios de los valores mexicanos, incluyendo los emitidos por la Compañía.

En las elecciones federales de México en julio de 2009, ninguno de los partidos logró ganar el número de escaños suficientes para alcanzar mayoría simple en las cámaras del Congreso de la Unión. Esta situación podría generar incertidumbre política y estancamiento de la economía mexicana por la posible incapacidad del Congreso de la Unión para aprobar legislación conducente a un mayor crecimiento económico.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana; el negocio, situación financiera y resultado de operaciones de la Emisora; y el valor de mercado de las Acciones de la Compañía.

La economía mexicana; el negocio, situación financiera y resultado de operaciones de compañías mexicanas; y el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas podrían verse afectados, en diferente medida, por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Aunque las condiciones económicas de otros países difirieren considerablemente de las condiciones económicas de México, la reacción de los inversionistas a acontecimientos adversos de otros países podría tener un efecto negativo sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En los últimos años, las condiciones económicas de México han estado correlacionadas con las condiciones económicas de los Estados Unidos, como resultado del Tratado del Libre Comercio de América del Norte y del aumento de la actividad económica entre los dos países. En la segunda mitad de 2008 y a principios de 2009, los precios de la deuda mexicana y de las acciones de empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa disminuyeron sustancialmente como resultado de la prolongada caída de los mercados de valores de los Estados Unidos. La deuda mexicana y los mercados accionarios también se han visto adversamente afectados por los acontecimientos que han tenido lugar en los mercados de crédito globales en los últimos meses. La Emisora no puede asegurar que los acontecimientos en otros mercados emergentes, en los Estados Unidos o en cualquier otra parte del mundo no afectarán adversamente de manera significativa el negocio, situación financiera o resultado de operaciones de la Emisora.

Las reformas legales en materia impositiva aprobadas por el Congreso de la Unión y las demás reformas fiscales que se aprueben en el futuro podrían tener un impacto negativo en los negocios de la Emisora.

En diciembre de 2009, el Congreso de la Unión aprobó diversas reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios y el Código Fiscal de la Federación, entre otras leyes fiscales, con el fin de elevar cuantitativamente la recaudación fiscal para hacer frente a los requerimientos de gasto público ante la situación económica derivada de la crisis financiera mundial.

En materia de ISR, se incrementó temporalmente la tasa del ISR aplicable a las personas morales para quedar en 30% durante los ejercicios fiscales de 2010, 2011 y 2012, y en 29% durante el ejercicio fiscal de 2013; a partir del ejercicio fiscal de 2014, la tasa aplicable será nuevamente del 28%. Asimismo, respecto del régimen de consolidación fiscal, la reforma a la Ley del Impuesto Sobre la Renta establece una obligación de pago sobre el denominado "impuesto sobre la renta diferido" que se deberá cubrir en cinco parcialidades anuales a partir del ejercicio 2010. En relación con el IVA, se incrementó la tasa general del 15% al 16% y la tasa aplicable en región fronteriza del 10% al 11%. En cuanto al IEPS, se incrementaron las tasas aplicables a ciertos productos y servicios como las bebidas con contenido alcohólico, cerveza, tabacos, y servicios de telecomunicaciones, entre otros. El Impuesto a los Depósitos en Efectivo también se incrementó del 2% al 3%, y disminuyó de \$25,000 a \$15,000 el monto mensual acumulado de depósitos en efectivo exentos por cliente y por cada institución de crédito.

Las reformas de diciembre de 2009 constituyen la base de la política fiscal adoptada por el Gobierno Federal para hacer frente a la crisis económica y el creciente déficit fiscal presentado durante el año 2009. Las reformas mencionadas imponen mayores obligaciones fiscales a cargo de todos los contribuyentes lo que podría afectar negativamente los resultados de las empresas mexicanas, incluyendo los resultados de la Emisora. Asimismo, las políticas fiscales que se adopten en el futuro podrían tener repercusiones directas en la Emisora y sus clientes, lo que podría afectar adversamente el negocio y los resultados de la Emisora.

Factores de riesgo relacionados con las acciones

Las Acciones nunca han cotizado públicamente por lo que existe el riesgo de que no se desarrolle un mercado activo para las Acciones y, consecuentemente, el precio de las Acciones podría disminuir con posterioridad a la Oferta.

Con anterioridad a la Oferta del pasado 6 de mayo no ha existido un mercado público para las Acciones. Si bien la Compañía ha solicitado autorización para que sus Acciones coticen en la Bolsa, es posible que no se desarrolle un mercado para las Acciones o, en caso de desarrollarse, es posible que dicho mercado no se mantenga. El mercado de capitales mexicano es sustancialmente más pequeño, cuenta con menor liquidez, es más volátil y más concentrado en comparación con los principales mercados de valores internacionales, como los de Estados Unidos. A manera de ejemplo según la WFE, al 31 de diciembre de 2009, la BMV tenía una capitalización de mercado de aproximadamente \$352 mil millones de dólares, con un importe operado durante 2009 de \$85 mil millones de dólares, mientras que la NYSE tenía una capitalización de mercado de \$11.838 trillones de dólares, con un importe operado durante 2009 de \$17.785 trillones de dólares. Asimismo, durante 2009 las acciones del IPC constituyeron el 91% del total de títulos negociados en la Bolsa y el 95% del importe operado. Las características del mercado mexicano podrían limitar sustancialmente la liquidez de las Acciones y, con ello, la posibilidad de los tenedores de las mismas de venderlas al precio y en el momento en que dichos tenedores quieran venderlas, lo que podría afectar de forma negativa su precio de mercado. En caso de no desarrollarse o de no mantenerse un mercado activo para las Acciones, el precio de éstas podría verse afectado.

El precio de mercado de las Acciones podría fluctuar significativamente, por lo que los inversionistas podrían perder toda o parte de su inversión.

La eventual volatilidad en el precio de mercado de las Acciones podría dificultar a los inversionistas la venta de sus Acciones al precio pagado por ellas o por encima de éste. El precio y la liquidez del mercado para las Acciones podrían verse significativamente afectados por numerosos factores, algunos de los cuales están fuera del control de la Compañía y podrían no estar directamente relacionados con el desempeño operativo de Corporación Actinver. Estos factores incluyen, entre otros:

- volatilidad en el precio de mercado y en el volumen de transacciones de valores de compañías de la misma industria, factor que no necesariamente se encuentra relacionado con el desempeño operativo de dichas compañías;
- cambios en los ingresos o variaciones en los resultados operativos;
- cambios en el valor de los portafolios de inversión de la Compañía;
- cualquier déficit en los ingresos netos de la Compañía, o cualquier incremento en las pérdidas respecto de los niveles esperados por los inversionistas o por analistas del mercado;
- desempeño operativo de empresas comparables a la Compañía;
- pérdida de funcionarios clave;
- nuevas leyes o reglamentos, o nuevas interpretaciones de éstas, incluyendo disposiciones fiscales aplicables a los negocios de la Compañía;
- tendencias económicas generales en la economía o mercados financieros mexicanos, de los Estados Unidos o globales, incluyendo aquéllas que resulten de guerras, actos de terrorismo o de la respuesta a dichos eventos; y
- situaciones o acontecimientos políticos.

Los adquirentes de las Acciones experimentarán una dilución inmediata en el valor contable una vez efectuada la Oferta y, en caso de que la Compañía llegare a ser liquidada a valor en libros, los inversionistas podrían no recuperar el monto total de su inversión.

Después de dar efecto a la porción primaria de la Oferta al Precio de Colocación, el valor en libros por Acción al 31 de Mayo de 2010 sería de \$4.88 pesos por Acción. Lo anterior representa una dilución inmediata en el valor en libros por Acción de \$5.99 pesos para los inversionistas que adquirieron Acciones en la Oferta al Precio de Colocación. Como resultado de la dilución anterior, en caso de liquidación de la Compañía, los inversionistas adquirentes de las Acciones en la Oferta podrían recibir, como cuota de liquidación, significativamente menos que el precio total que pagaron por las Acciones adquiridas en la Oferta. Ver “La Oferta - Dilución.”

La Compañía podrá necesitar en un futuro de fondos adicionales y podría emitir acciones adicionales en lugar de incurrir en endeudamiento, lo que podría resultar en una dilución en el capital social de la Compañía.

En el futuro, Corporación Actinver podría necesitar fondos adicionales y, en caso de que la Compañía no pueda obtener financiamientos, o si los accionistas así lo deciden, la Compañía podría aumentar el capital social, emitir nuevas Acciones y colocarlas en oferta pública. Los recursos adicionales obtenidos por la Compañía como resultado de un aumento de capital conforme a lo anterior podría diluir la participación de los inversionistas en el capital social de la Compañía.

Algunos de los actuales accionistas de la Compañía seguirán manteniendo influencia significativa sobre ésta aún después de la Oferta, y podrían retrasar, prevenir o impedir un cambio de control o cualquier otra combinación de negocios, o adoptar alguna otra decisión con la cual los inversionistas pudieren no estar de acuerdo.

Después de la Oferta, algunos de los actuales accionistas de la Compañía siguen manteniendo influencia significativa sobre ésta. Ver “Administración - Administradores y accionistas.” En caso de que, en el futuro, dichos accionistas lleguen acuerdos entre sí o con otros accionistas en relación con la administración de la Compañía o con el voto de sus Acciones, la Compañía estaría controlada por un número limitado de accionistas.

La Compañía pretende destinar una parte sustancial de sus flujos de efectivo futuros para financiar su plan de expansión, entre otros.

La Compañía pretende destinar una porción sustancial de sus flujos de efectivo futuros para financiar su plan de expansión, sus requerimientos de capital de trabajo y el crecimiento y consolidación del negocio bancario. No obstante que en el pasado la Compañía ha decretado y pagado dividendos de forma constante conforme a su política de dividendos (ver “La Emisora - Descripción del negocio - Dividendos”); en el futuro, el Consejo de Administración podrá revisar y modificar dicha política a efecto de considerar diversos factores que podrían limitar la posibilidad de que la Compañía pague dividendos, incluyendo los resultados operativos, la situación financiera y los requerimientos de capital de la Compañía, cuestiones de índole fiscal, prospectos de negocios futuros y otros factores que el Consejo de Administración o los accionistas de la Compañía consideren relevantes, incluyendo los términos y condiciones de instrumentos de deuda futuros. En caso de que la Compañía no decrete dividendos en el futuro, la apreciación de las Acciones, si la hubiere, sería la única ganancia de los inversionistas en relación con su inversión en las Acciones en el corto plazo.

Factores de riesgo relacionados con la Emisora

Dependencia de funcionarios clave.

La orientación de la Compañía a la prestación de servicios financieros altamente especializados, así como la realización de operaciones estructuradas y operaciones de oportunidad en el mercado de valores, generan dependencia de la Compañía en un número reducido de funcionarios de alto nivel vinculados con dichas actividades. Por lo anterior, en caso de que alguno o varios de los funcionarios mencionados dejaren 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 fuertes competidores en todas sus actividades. La incorporación de importantes casas de bolsa extranjeras al mercado de valores, la fortaleza de los grandes grupos financieros de capital extranjero y las fusiones de intermediarios financieros en México que se llevan a cabo de tiempo en tiempo son factores que generan un intenso nivel de competencia en todas las líneas de negocios de la Compañía. Por lo que respecta a la operación y administración de sociedades de inversión específicamente, el incremento en la competencia se ha debido, entre otros factores, a la disminución del margen de intermediación de la banca, el aumento de la captación de los grandes grupos financieros a través de las sociedades de inversión que éstos manejan, y la entrada de nuevos competidores al mercado.

Costos y contingencias derivados del marco regulatorio.

El negocio y las operaciones de Corporación Actinver y sus Subsidiarias están sujetos a un marco normativo extenso y a la supervisión de diversas autoridades gubernamentales, como la SHCP, la CNBV y Banxico. La Compañía ha implementado varias políticas y sistemas de control de gestión para facilitar el cumplimiento con dicho marco normativo; sin embargo, algún incumplimiento podría resultar en la imposición de multas por parte de las autoridades competentes, la cancelación de licencias y permisos, pérdidas financieras, reclamaciones de indemnización, así como otras responsabilidades administrativas, civiles o incluso penales. Asimismo, los costos en que incurre la Compañía para dar cumplimiento a lo previsto en las leyes y disposiciones aplicables tienen un efecto directo en sus resultados operativos.

En adición a lo anterior, existe la posibilidad de que las leyes y disposiciones a las que se encuentra sujeta la Compañía y sus Subsidiarias, incluyendo sin limitación, la LMV, la Circular Única de Emisoras, la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, las disposiciones de carácter general para sociedades controladoras de Grupos Financieros, la Ley de Instituciones de Crédito, la Circular Única de Bancos, la Circular Única de Casas de Bolsa, la Ley de Sociedades de Inversión, la Circular Única de Sociedades Inversión y la Ley del Impuesto sobre la Renta puedan ser modificadas en el futuro, en cuyo caso la implementación de los actos necesarios a efecto de que la Compañía esté en cumplimiento con dichas eventuales modificaciones podría impactar de forma importante 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 la realización de sus respectivos objetos sociales.

Incapacidad para cumplir con requerimientos de capitalización.

Algunas de las Subsidiarias de Corporación Actinver están sujetas a ciertos requerimientos mínimos de capitalización y de reservas conforme a la legislación aplicable. En caso de incumplimiento de los requisitos mínimos de capitalización señalados, la CNBV podría intervenir en la administración de dichas Subsidiarias. La CNBV también podría imponer multas a las Subsidiarias de la Emisora en caso de que incumplan con la normatividad que les es aplicable, lo que podría afectar de forma adversa la situación financiera de la Emisora.

La Emisora es una tenedora de acciones.

La Emisora es una tenedora pura de acciones, por lo que una parte sustancial de sus activos consiste en las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias directas e indirectas. Por lo anterior, la Emisora depende de los dividendos y otros pagos de sus Subsidiarias para obtener la mayoría de su flujo de efectivo. Como resultado de lo anterior, cualquier cambio relevante adverso en la situación financiera y resultados de operación de las Subsidiarias de la Emisora podrían afectar la situación financiera de Corporación Actinver.

Las operaciones de la Emisora y sus Subsidiarias dependen del correcto funcionamiento de sus sistemas de tecnología de información, por lo que las fallas en dichos sistemas podrían ocasionar la interrupción de los servicios prestados por la Emisora y sus Subsidiarias, originando pérdidas en el negocio.

La Emisora y sus Subsidiarias dependen de la eficiencia y operación ininterrumpida de sus sistemas de cómputo, software, centros de información y redes de telecomunicaciones, así como de los sistemas de terceras personas. La Emisora ha emprendido varios proyectos en materia de tecnología de la información y se encuentra en

proceso de unificar plataformas e introducir nuevos sistemas para ofrecer productos y servicios adicionales al público. Cualesquiera defectos en los sistemas de la Emisora, errores o retrasos en el proceso de operaciones, fallas en las telecomunicaciones, violación a las medidas de seguridad u otras dificultades, podrían tener un efecto adverso en los negocios, operaciones y resultados de la Emisora y sus Subsidiarias. La Emisora ha implementado controles adecuados para administrar riesgos operativos y de soporte tecnológico; sin embargo, no es posible garantizar que no ocurrirán contingencias de carácter operativo en el futuro.

La Emisora y sus Subsidiarias están expuestas a riesgos de mercado.

La pérdida potencial por cambios en la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índice de precios, entre otros, podrían afectar a la Emisora y sus Subsidiarias. La Emisora cuenta con diversas políticas y procedimientos para cubrir los riesgos de mercado, incluyendo límites al valor en riesgo "VAR", coberturas y análisis de riesgos. No obstante lo anterior, la Emisora no puede asegurar que los diferentes riesgos de mercado no tengan un impacto adverso relevante sobre las posiciones de la Emisora y sus Subsidiarias.

Actualmente existen factores externos que serán fuente de volatilidad en las variables macroeconómicas, lo que podría afectar de manera positiva o negativa la situación financiera de la Emisora. Entre estos factores se incluyen condiciones adversas en la economía mexicana; movimientos en los niveles de las tasas de interés en los Estados Unidos; la capacidad de los Estados Unidos para recuperar su desarrollo económico en el corto o mediano plazo; la deuda de países europeos; la reactivación de la actividad económica a nivel mundial; y, el desarrollo y consolidación de los mercados en países emergentes.

Las sociedades de inversión administradas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial están sujetas a riesgos de mercado y de crédito que pueden afectar los rendimientos que ofrecen a sus inversionistas, lo cual podría generar una pérdida de clientes para la Emisora y sus Subsidiarias.

Las sociedades de inversión administradas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial están expuestas a riesgos de mercado y crediticios. Las variaciones en las tasas de interés, así como los riesgos derivados del incumplimiento en el pago por parte de las emisoras de instrumentos de deuda adquiridos por las sociedades de inversión, podrían tener un efecto adverso en la valuación de las acciones de las sociedades de inversión y, consecuentemente, en los rendimientos ofrecidos a los inversionistas. Lo anterior podría tener un efecto negativo en la cartera de clientes de la Compañía, ya que los inversionistas de las sociedades de inversión podrían optar por buscar otros medios de inversión, como depósitos bancarios o instrumentos de deuda de corto plazo.

Algunas de las Subsidiarias de la Emisora son parte de procedimientos administrativos y judiciales que podrían afectar el negocio y la situación financiera de la Emisora en caso de presentarse una resolución contraria a los intereses de la Emisora y sus Subsidiarias.

Algunas de las Subsidiarias de la Emisora son parte de procedimientos administrativos y judiciales relacionados con reclamaciones que surgen del curso ordinario de sus negocios. Asimismo, como se describe en la sección "La Emisora - Descripción del negocio - Procesos judiciales, administrativos o arbitrales" de este documento, actualmente existen ciertos procedimientos relevantes en materia fiscal, respecto de los cuales la Emisora y sus Subsidiarias han asumido diligentemente la defensa. La Emisora no puede asegurar que una resolución desfavorable a la Emisora y/o a sus Subsidiarias en relación con los procedimientos legales mencionados, u otros, no afectarán de forma negativa y sustancial los resultados financieros de la Emisora.

Actinver Casa de Bolsa es parte de un procedimiento administrativo en materia fiscal.

Actinver Casa de Bolsa, subsidiaria de Corporación Actinver, es parte de un procedimiento administrativo en materia fiscal iniciado por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero, dependiente del SAT, en relación con la procedencia de ciertas deducciones por créditos incobrables que se identificaron con posterioridad a la adquisición de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa). Actinver Casa de Bolsa ha asumido la defensa del procedimiento en cuestión y cuenta con diversos elementos para acreditar la procedencia de las deducciones reclamadas. No obstante, la Emisora no puede garantizar que el procedimiento se resolverá en favor de su subsidiaria. En caso de que la resolución judicial definitiva que se

dicte en su oportunidad decrete la improcedencia de las deducciones realizadas, los resultados financieros de Actinver Casa de Bolsa podrían verse afectados significativamente. Ver *“La Emisora - Descripción del negocio - Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.”*

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.

d) Otros valores

Las Acciones de Corporación Actinver están inscritas en el RNV.

El 18 de junio de 2007, el Consejo de Administración de la Emisora aprobó establecer un programa de certificados bursátiles quirografarios de largo plazo, con una vigencia de 4 años, hasta por un monto de \$500 millones de pesos (el "Programa"). La CNBV, mediante oficio número 153/869740/2007 de fecha 9 de octubre de 2007, aprobó el Programa y la inscripción preventiva en el RNV del mismo con el número 3088-4.15-2007-001, así como la primera emisión al amparo del Programa por un monto de \$350 millones de pesos, la cual se llevó a cabo el 11 de octubre de 2007, con fecha de vencimiento el día 26 de septiembre de 2014. Los certificados bursátiles correspondientes a la primera emisión quedaron inscritos en el RNV con el número 3088-4.15-2007-001-01.

Posteriormente, mediante oficio número 153/78654/2009 de fecha 15 de junio de 2009, la CNBV autorizó la segunda emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa por la cantidad de \$150 millones de pesos, la cual se llevó a cabo el 17 de junio de 2009, también con vencimiento el 26 de septiembre de 2014. Los certificados bursátiles correspondientes a la segunda emisión quedaron inscritos en el RNV con el número 3088-4.15-2007-001-02.

Las acciones emitidas y los certificados bursátiles emitidos inscritos en el RNV establecen ciertas obligaciones de dar, hacer o no hacer a cargo de la Emisora.

Corporación Actinver ha cumplido en forma oportuna y completa con su obligación de proporcionar a la CNBV, a la Bolsa y al público inversionista la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa a que se refieren los artículos 33, 34, 35, 50 y demás aplicables de la Circular Única de Emisoras, con la periodicidad establecida en las disposiciones citadas, incluyendo, enunciativa mas no limitativamente, reportes sobre eventos relevantes, información financiera anual y trimestral, reporte anual, así como información jurídica anual y relativa a Asambleas de Accionistas, ejercicios de derechos o reestructuraciones societarias. Ver "*La Oferta – Información del mercado de valores*" en este documento.

e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro

f) Destino de los fondos

De la pasada emisión acciones del día 6 de mayo la empresa obtuvo la cantidad de \$665 millones de pesos como recursos netos de la porción primaria, es decir, después de deducir los descuentos, comisiones de colocación y demás gastos en que Corporación Actinver incurrió con motivo de la Oferta. El Precio de Colocación fue de \$10.75 pesos, por Acción, 65,260,564 acciones de la colocación primaria.

Estos recursos que la Compañía se utilizarán para los fines que se indican a continuación:

Destino	Monto	Porcentaje
Capitalización de Banco Actinver	\$400 millones de pesos	58%
Capital de trabajo	\$40 millones de pesos	6%
Reducción de pasivos: Pago a Grupo Prudential, S.A. de C.V. (antes Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V.) y Prudential International Investments Corp.	\$245 millones de pesos	36%

g) Documentos de carácter público

Como parte de las solicitudes entregadas a la CNBV y a la Bolsa para la inscripción de las Acciones y Certificados Bursátiles en el RNV y para la autorización de la Oferta y colocaciones respectivas, la Compañía ha presentado la información y documentación requerida conforme a la LMV y a la Circular Única de Emisoras, incluyendo documentación corporativa, estados financieros, opinión legal independiente y demás documentación relativa, la cual podrá ser consultada en el sitio de Internet de la CNBV, <http://www.cnbv.gob.mx>, o en el Centro de Información de la Bolsa, ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, código postal 06500, Ciudad de México, Distrito Federal, o en su sitio de Internet, <http://www.bmv.com.mx>. Adicionalmente, este documento se encuentra a disposición de los inversionistas en el sitio de Internet de la Compañía, <http://www.actinver.com.mx>.

A solicitud de cualquier inversionista, se proporcionará copia de los documentos señalados en el párrafo anterior mediante escrito dirigido al C.P. Pablo Adolfo Riveroll Sánchez, encargado de relaciones con inversionistas de la Compañía, en sus oficinas ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200, piso 9, Centro de Ciudad Santa Fe, código postal 01210, Ciudad de México, Distrito Federal, al teléfono 01 (55) 1103-6600, extensión 5800, o a la dirección electrónica ActinverIR@actinver.com.mx.

La información sobre la Compañía y los servicios que ofrecen sus Subsidiarias contenida en el sitio de Internet de Corporación Actinver no es parte ni objeto de este documento.

2) LA EMISORA

a) Historia y desarrollo de la Emisora

La denominación social actual de la Emisora es Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. La Emisora es una sociedad de nacionalidad mexicana, con duración indefinida, constituida como resultado de la escisión de Actinver-Lloyd, 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, otorgada ante el licenciado Heriberto Román Talavera, titular de la notaría pública número 62 del Distrito Federal, 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.

Por acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el día 27 de abril de 2006, la cual fue protocolizada mediante escritura pública número 88,031 de fecha 6 de junio de 2006, otorgada ante el licenciado Joaquín Talavera Sánchez, titular de la notaría número 50 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 8 de febrero de 2007 en el folio mercantil número 352,585, se resolvió, entre otros asuntos, modificar la denominación social de la Compañía a "Grupo Actinver, S.A. de C.V."

Por acuerdo de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Emisora celebrada el día 11 de marzo de 2010, la cual fue protocolizada mediante escritura pública número 36140, otorgada ante el licenciado Héctor Manuel Cárdenas Villarreal, titular de la notaría pública número 201 del Distrito Federal, y cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 16 de abril de 2010 bajo el folio mercantil número 352,585, se resolvió, entre otros asuntos, autorizar a la Compañía para llevar a cabo la Oferta, modificar la denominación social de la Emisora a "Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.", reformar en su totalidad los estatutos sociales de la Compañía y adoptar el régimen de sociedad anónima bursátil.

Actualmente, las oficinas principales de la Emisora están ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200, P.B. y pisos 5, 9, 10 y 11, Centro de Ciudad Santa Fe, Código Postal 01210, Ciudad de México, Distrito Federal, y el número de teléfono principal es el (55) 1103-6600.

"Actinver" es la marca y el nombre comercial distintivos que la Emisora y sus Subsidiarias emplean para identificarse en el mercado.

Estrategia general de negocio

Corporación Actinver cuenta con quince años de experiencia en la industria financiera y ofrece a sus clientes asesoría en inversiones y servicios de administración de activos; asimismo, los directivos relevantes de Corporación Actinver cuentan con más de 20 años de experiencia en el negocio de administración de activos e intermediación bursátil. Al 31 de diciembre de 2009, Corporación Actinver, a través de sus Subsidiarias, tenía activos en administración y custodia por aproximadamente \$157 mil millones de pesos. Conforme a la información publicada por la AMIB y la CNBV, al 31 de diciembre de 2009 Actinver-Lloyd y Actinver Financial, conjuntamente, se posicionaron en el quinto lugar en cuanto a activos en administración y en el cuarto lugar en número de contratos de las sociedades de inversión administradas por dichas operadoras. Por su parte, Actinver Casa de Bolsa ocupó el noveno lugar en cuanto a valores en custodia y el segundo lugar en número de contratos de intermediación.

Los objetivos de Corporación Actinver que conforman la base de su propuesta de valor son: (i) continuar el crecimiento de su negocio de administración de activos, banca comercial y privada, e intermediación bursátil buscando incrementar su productividad a través de márgenes atractivos; (ii) incrementar su base actual de clientes brindándoles una atención personalizada y un servicio especializado a través de esquemas de segmentación; (iii) expandir su gama de productos y servicios hacia otros sectores relacionados para lograr una adecuada mezcla de productos y, por lo tanto, una óptima combinación de activos; y (iv) mantener su rentabilidad mediante una eficiente administración de recursos.

Estrategia general de Corporación Actinver.

La administración de Corporación Actinver ha implementado con éxito un programa de expansión que le ha permitido posicionarse como una de las instituciones financieras de más rápido crecimiento en México. La Compañía tiene planeado continuar con su programa de expansión para fortalecer su crecimiento en los próximos años. Corporación Actinver estima que durante el periodo comprendido entre 2010 y 2012 se establecerán las bases para que la Compañía se consolide como una institución financiera líder en administración de activos de inversión en México.

El programa de expansión de Corporación Actinver se concentra en:

- Iniciar la operación de Banco Actinver como un banco especializado en asesoría de inversiones; ofrecer servicios y productos bancarios tradicionales competitivos y una familia de sociedades de inversión orientadas a satisfacer a su base inicial de aproximadamente 150 mil clientes; y continuar con la estrategia de crecimiento establecida por la administración para el negocio bancario, manteniendo un bajo perfil de riesgo.
- Reconfigurar la estructura del negocio de sociedades de inversión a fin de que la distribución de fondos de inversión se realice a través de Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y terceros distribuidores; y que las operadoras de sociedades de inversión se dediquen principalmente a la administración de activos de inversión y el desarrollo de nuevos productos, con un enfoque basado en los principios de especialización, diversificación e innovación. En el futuro cercano, la Compañía fusionará sus dos Subsidiarias operadoras de sociedades de inversión, simplificando su estructura corporativa.
- Desarrollar los negocios de promoción corporativa y banca de inversión de Actinver Casa de Bolsa y continuar con el crecimiento del negocio de asesoría a personas físicas y de mercado de capitales.
- Incrementar el número de asesores de la Compañía, con capacitación continua de los mismos y crear planes de carrera, con el objetivo de posicionar a Corporación Actinver como una empresa líder en asesoría de inversiones, dedicada a preservar e incrementar el patrimonio de sus clientes.
- Incrementar la presencia de Corporación Actinver a nivel nacional, a través de un programa de apertura de sucursales que ofrezcan los diferentes productos y servicios de la Compañía, en función de las características de cada región.

- Contar con una plataforma tecnológica de administración, control y riesgos que soporte el crecimiento de las Subsidiarias de Corporación Actinver y que permita a la Compañía ofrecer nuevos productos y servicios de forma eficiente.

Estrategia de Banco Actinver.

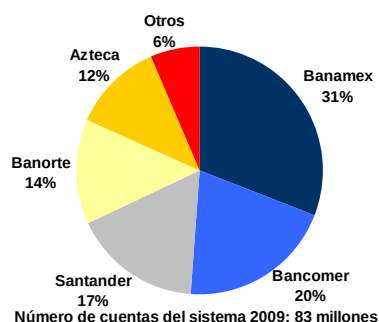
Banco Actinver es un banco especializado en asesoría en inversiones, el cual pretende posicionarse en el mercado con un extenso portafolio de sociedades de inversión de deuda, cobertura y renta variable, así como instrumentos bancarios tradicionales, a través de cuentas segmentadas. La estrategia de segmentación de cuentas de Banco Actinver tendrá como objetivo brindar a cada cliente atención personalizada y asesoría dirigida.

El plan de negocios de Banco Actinver para el año 2010 contempla, para la primera mitad del año: (i) la transferencia de los clientes de Actinver-Lloyd a la plataforma única de Banco Actinver; (ii) unificar las políticas de operación; (iii) estandarizar los servicios en sucursales; e (iv) identificar eficiencias y optimizar costos de operación. Asimismo, en la segunda mitad del año 2010, se implementará el sistema de operación bancaria (*Core Bancario*) el cual permitirá a Banco Actinver: (i) incorporar nuevos productos como CEDEs y PRLVs, entre otros; (ii) habilitar otros medios de pago como tarjeta de débito y chequera; (iii) habilitar ventanillas bancarias; (iv) ofrecer créditos con garantía de prenda bursátil para cierto segmento de clientes; e (v) implementar la red de banca electrónica. El lanzamiento comercial de Banco Actinver se llevará a cabo durante el cuarto trimestre de 2010.

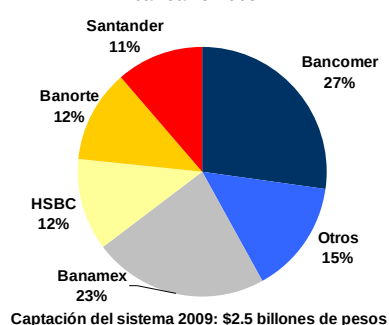
Situación actual del sistema bancario

El sistema bancario en México está constituido por 41 instituciones; sin embargo, es una industria que se encuentra altamente concentrada. Al 31 de diciembre de 2009, como se muestra en las siguientes gráficas, cinco instituciones tenían el 84% del total de cuentas del sistema, mientras que cinco instituciones, distintas a las anteriores, tenían el 77% de la captación.

Participación en el número de cuentas del sistema bancario 2009

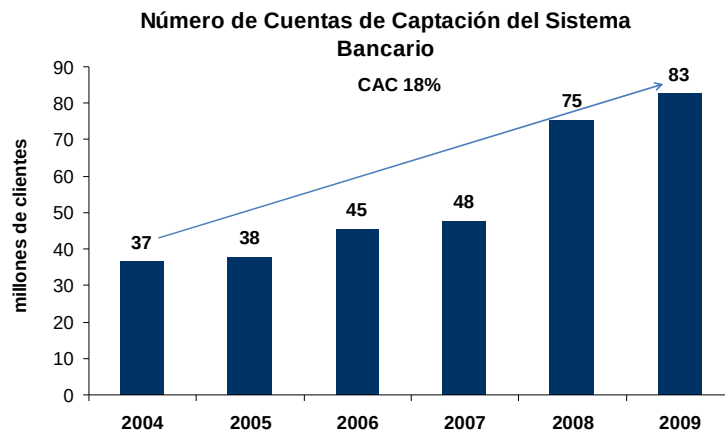


Participación en el monto de captación del sistema bancario 2009



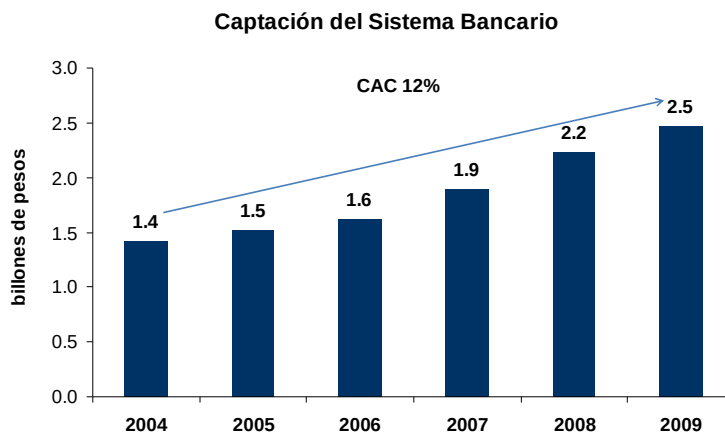
Fuente: CNBV y Actinver

En términos de captación, el sistema bancario mexicano está enfocado principalmente, en productos de exigibilidad inmediata dirigidos a pequeños ahorradores y clientes con necesidades de medios de pago; y, en menor medida, a productos de inversión de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2009, según cifras de la CNBV, se contaba con cerca de 83 millones de cuentas bancarias de captación, de las cuales el 97% eran cuentas de exigibilidad inmediata, como cuentas de ahorro, cuentas de nómina y cuentas de cheques; y el 3% eran contratos de depósitos a plazos. El número de cuentas de captación, de diciembre de 2004 a diciembre de 2009, ha tenido un crecimiento anual compuesto del 18%



Fuente: CNBV

A pesar de que el mayor número de cuentas del sistema bancario se encuentra concentrado en cuentas de ahorro, cuentas de nómina y cuentas de cheques, el monto captado por los bancos está distribuido de forma más homogénea con productos a plazo. El cliente que invierte a plazo requiere de atención con un mayor grado de especialización y personalización. Al 31 de diciembre de 2009, la captación del sistema bancario era de \$2.5 billones de pesos, de los cuales el 51% eran cuentas de exigibilidad inmediata y el 49% eran contratos de depósitos a plazos. El monto captado por el sistema, de diciembre de 2004 a diciembre de 2009, ha tenido un crecimiento anual compuesto del 12%



Fuente: CNBV

Servicios y productos de Banco Actinver

La base principal de productos y servicios de Banco Actinver se integra por: (i) fondos de inversión; (ii) productos bancarios tradicionales; (iii) mercado de dinero; y (iv) créditos con garantía de prenda bursátil.

Banco Actinver cuenta con un extenso portafolio de fondos de inversión, el cual comprende los 42 fondos de Actinver-Lloyd y Actinver Financial, así como fondos de otras operadoras distribuidos. Asimismo, Banco Actinver pondrá a disposición de sus clientes productos bancarios tradicionales como CEDES y PRLVs, los cuales están dirigidos a inversionistas que buscan una tasa fija en su inversión. Adicionalmente, los clientes de Banco Actinver tendrán acceso al mercado de dinero y a créditos con garantía de prenda bursátil.

Banco Actinver complementará su base principal de productos y servicios, ofreciendo servicios bancarios complementarios como (i) banca electrónica, (ii) apertura de cuenta de cheques, (iii) tarjeta de débito, y (iv) otros

servicios bancarios como pago de servicios en ventanilla, cambio de divisas y cajas de ahorro, entre otros. Ver “La Emisora - Descripción general del negocio - Actividad principal.”

La diversidad de productos y servicios que ofrecerá Banco Actinver representa una ventaja competitiva, así como un valor agregado para los clientes del banco, quienes tendrán diversas posibilidades de inversión y recibirán una asesoría personalizada. En el corto plazo, Banco Actinver consolidará su base de productos y servicios e implementará un agresivo programa de promoción y difusión dirigido a su base inicial de clientes, así como a su mercado objetivo constituido por personas físicas con inversiones entre \$100 mil y \$1 millón de pesos.

Banco Actinver estima que podrá colocar productos y servicios adicionales entre sus clientes actuales de forma acelerada, así como captar clientes nuevos, con un rápido crecimiento.

Asesoría en inversiones como un elemento clave de la estrategia de Banco Actinver.

Un elemento clave de la estrategia de negocios de Banco Actinver es la prestación de servicios de asesoría en inversión personalizada. El personal comercial de Banco Actinver estará certificado por la AMIB para prestar servicios de asesoría financiera. Cada asesor se concentrará en brindar asesoría directa, siguiendo procedimientos preestablecidos que le permitan reconocer las necesidades particulares de inversión y establecer un programa de inversión individual.

Banco Actinver llevará a cabo una segmentación de sus clientes con el fin de ofrecer los servicios y productos que se adecuan a sus necesidades, horizontes de inversión y a su nivel de tolerancia al riesgo, en condiciones de mercado y con rapidez.

Las sucursales de Banco Actinver están diseñadas para prestar servicios individualizados; de tal forma, dichas sucursales contarán con áreas privadas para fomentar la confidencialidad y seguridad de la información financiera de los clientes. De igual forma, los procesos administrativos del banco se han simplificado con el fin de lograr mayor eficiencia en la prestación de servicios y menores tiempos de respuesta.

Crecimiento estimado

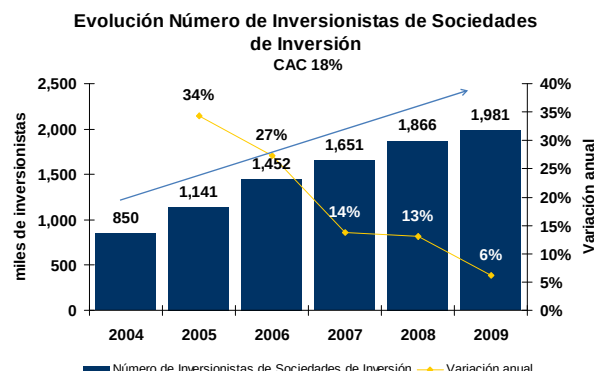
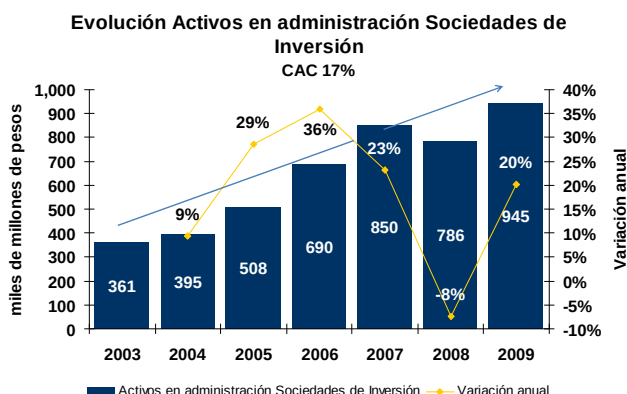
La Compañía estima que en un periodo de tres años contados a partir del inicio de operaciones de Banco Actinver, incrementará significativamente las sucursales que prestan servicios bancarios, el número de asesores financieros, así como el número de clientes del banco. El crecimiento en sucursales y personal de ventas tiene como objetivo incrementar de forma importante la captación de recursos y mantener un crecimiento sostenido por encima del promedio del mercado.

La estrategia de crecimiento de Banco Actinver contempla ofrecer incentivos de permanencia a sus clientes, así como esquemas de reconocimiento, lealtad y programas de referenciación atractivos y una importante inversión de recursos en herramientas de gestión y relación con los clientes.

Estrategia del negocio de sociedades de inversión

Situación actual de la industria de sociedades de inversión

Existe gran potencial de crecimiento en la industria de administración de activos en México, ya que el mercado de sociedades de inversión se encuentra poco desarrollado a esta fecha. La proporción de activos en administración de sociedades de inversión respecto al PIB en México es de 8.7% mientras que en Chile, España, Brasil y Estados Unidos es de 38.7%, en promedio. No obstante, la industria de las sociedades de inversión en México se encuentra en continuo desarrollo; los activos en administración de las sociedades de inversión han tenido un crecimiento anual compuesto en los últimos seis años de 17% y, conforme a información de la CNBV, al 31 de diciembre de 2009, existían aproximadamente dos millones de inversionistas de sociedades de inversión. Por otra parte, de acuerdo a información publicada por CNBV, el número de inversionistas de sociedades de inversión ha tenido un crecimiento anual compuesto de 18% en los últimos cinco años.



Fuente: CNBV

Se espera que esta tendencia continúe en los próximos años, considerando el desarrollo de la población en cuanto a cultura financiera y la mayor difusión de información y promoción de productos financieros.

Crecimiento a través de un negocio enfocado en la administración de activos

Corporación Actinver se constituyó en 1994 como una sociedad operadora de sociedades de inversión que tenía como objetivo principal otorgar a pequeños inversionistas tasas de interés competitivas y el acceso a los mercados bursátiles. Corporación Actinver ha enfocado su modelo de negocios a la administración de activos de inversión. Desde su primer año de operación, el negocio de sociedades de inversión de la Emisora ha tenido un crecimiento anual compuesto en cuanto a activos en administración de 55%, el cual es superior al promedio del mercado. Tras su primer año de operación, en 1995, Actinver-Lloyd contaba con aproximadamente \$100 millones de pesos de activos en administración y al 31 de diciembre de 2009 los activos en administración ascendieron a aproximadamente \$59 mil millones de pesos y el número de cuentas a cerca de 150 mil, las que pertenecen, en su mayoría, a personas físicas.

Reconfiguración de la estructura de negocios

La Compañía continuará con el crecimiento sustentado de su negocio de administración de activos, el cual ha representado y representa actualmente una parte significativa de sus ingresos consolidados.

La estrategia de la Emisora en cuanto a sociedades de inversión consiste en reconfigurar la estructura de negocios de sus operadoras a efecto de (i) transferir las cuentas de Actinver-Lloyd a Banco Actinver (ver “La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio – Banco Actinver” y “La Emisora – Actividad principal – Banco Actinver”), con lo cual, las operadoras de fondos de la Emisora se dedicarán exclusivamente a la administración de activos, manejo de fondos de inversión y al desarrollo de nuevas alternativas de inversión para los más de 170 mil clientes de Corporación Actinver; (ii) concentrar la distribución de productos de sociedades de inversión en tres plataformas: Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y terceros distribuidores; y (iii) fusionar las dos operadoras de sociedades de inversión de la Emisora para optimizar la operación y reducir los costos de dichas empresas.

Esta estrategia tiene como objetivo que Actinver-Lloyd concentre sus actividades en la administración de activos y en el diseño, innovación y desarrollo de nuevos productos especializados, dirigidos a cada segmento de clientes de la Emisora, en función de los distintos grados de sofisticación, horizontes de inversión, niveles de riesgo y necesidades de liquidez.

Enfoque de producto: especialización, diversificación e innovación

Los productos que desarrolle Actinver-Lloyd se enfocarán en los principios de especialización, diversificación e innovación. El objetivo de Actinver-Lloyd es contar con un extenso portafolio de fondos que atienda las necesidades de inversión de los clientes de la Emisora e incorpore diferentes opciones de inversión, ya sea en renta fija, renta variable, mercados nacionales y mercados internacionales. Banco Actinver y Actinver Casa de Bolsa brindan a sus clientes rendimientos atractivos a través de la estructuración de portafolios de inversión

diversificados, en cuanto a instrumentos y mercados, los cuales son creados a la medida de cada cliente e incorporan uno o varios productos de Actinver-Lloyd o de fondos distribuidos por terceros.

En cuanto a innovación, la Compañía se ha caracterizado como una empresa líder en el lanzamiento de nuevos productos y servicios de sociedades de inversión. Entre otros, Actinver-Lloyd introdujo al mercado el primer fondo de inversión de renta variable indizado fuera de México, Actidow. La Emisora continuará siendo un participante innovador en la industria buscando ofrecer a sus clientes productos de vanguardia.

Adicionalmente, como parte de su estrategia de desarrollo e innovación de nuevos productos, Corporación Actinver ha celebrado asociaciones con firmas de importante prestigio a nivel mundial, con el fin de ofrecer a sus clientes la oportunidad de invertir en mercados extranjeros y en el mercado nacional a través de la creación e implementación de nuevos productos de sociedades de inversión. Dentro de las principales asociaciones están las siguientes:

- Franklin Templeton Investments, una de las cinco firmas más importantes de manejo de inversiones que administra más de \$500 mil millones de dólares de activos en inversiones, con el fin de recibir asesoría como parte de una estrategia para brindar a los inversionistas la oportunidad de generar ganancias de capital en dólares realizando inversiones de largo plazo en instrumentos de renta fija de Estados Unidos y otros países.
- Banco Itaú, el mayor banco comercial de Latinoamérica, con el objetivo de otorgar a los clientes la oportunidad de acceder al mercado accionario brasileño, considerado como uno de los mercados con mayores perspectivas de crecimiento.
- Pichardo Asset Management, reconocido asesor de inversiones independiente en México, con la finalidad de obtener asesoría en relación con el Fondo Maya que cuenta con inversiones en acciones del IPC.

Todos los productos que se han desarrollado o que se desarrollen en el futuro a partir de las asociaciones antes mencionadas son y serán propiedad de Corporación Actinver y están o serán registrados en México bajo las leyes y reglamentos de la CNBV, Banxico y la SHCP. Actinver-Lloyd, en el futuro, seguirán buscando asociaciones estratégicas adicionales identificando mercados atractivos y las firmas adecuadas para que sus clientes tengan acceso a ellos.

Estrategia de Actinver Casa de Bolsa.

Actinver Casa de Bolsa tiene un modelo de negocio vanguardista y flexible que le permite brindar a sus clientes asesoría de acuerdo a sus necesidades y ofrecerles un amplio portafolio de instrumentos de inversión. Gracias a su modelo de negocios, Actinver Casa de Bolsa ha tenido un importante crecimiento durante los últimos cinco años; mientras que el crecimiento anual compuesto de la industria en función del número de clientes de 2004 a 2009 fue del 3%, el crecimiento anual compuesto de Actinver Casa de Bolsa durante el mismo periodo fue de 48%. Asimismo, el crecimiento anual compuesto de los activos en custodia de la industria de 2004 a 2009 fue de 18%, en comparación con 42% de Actinver Casa de Bolsa. La participación de mercado de Actinver Casa de Bolsa, en función del número de cuentas y de activos en custodia, de acuerdo con cifras de CNBV al 31 de diciembre de 2004, era de 2% y 1%, respectivamente, en tanto que al 31 de diciembre del 2009 la participación de Actinver Casa de Bolsa fue de 12% y 3%, respectivamente.

Adicionalmente, desde 2004, Actinver Casa de Bolsa ha incrementado de forma constante su capacidad de distribución y ha trabajado en el reclutamiento y capacitación de asesores a fin de poner al alcance de sus clientes una amplia gama de instrumentos de inversión, productos y servicios competitivos, y brindarles asesoría de acuerdo a sus necesidades. Actinver Casa de Bolsa ha fortalecido su presencia en la industria con una estrategia de apertura de sucursales en la mayor parte de los estados del país y de conformación de un sólido equipo de asesores de inversión. Actinver Casa de Bolsa continuará con la estrategia de crecimiento mencionada a través de: (i) un plan de expansión fortaleciendo la cobertura de Actinver Casa de Bolsa en el país con nuevas sucursales y a través de medios electrónicos; y (ii) la contratación y capacitación de asesores que brinden a los clientes asesoría personalizada, con un soporte de análisis bursátil, económico y sectorial, con un claro objetivo de proteger e incrementar el patrimonio de sus clientes.

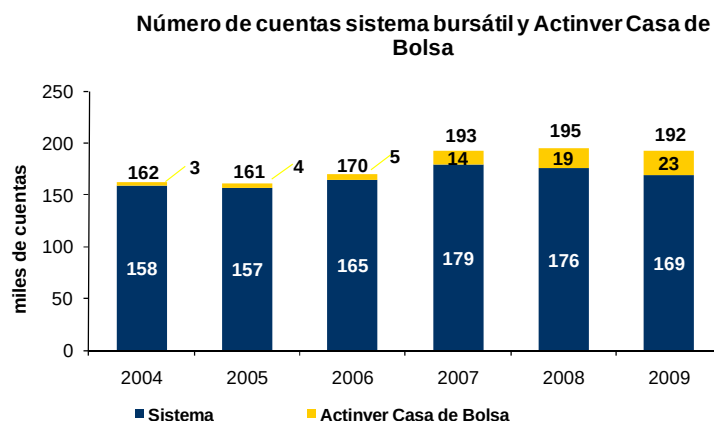
Actinver Casa de Bolsa cuenta con los elementos para mantener, durante los próximos años, un crecimiento a tasas mayores a las del resto de la industria, como lo ha demostrado hasta esta fecha. Para ello, Actinver Casa de Bolsa desarrollará las áreas de negocio en las cuales ha identificado un potencial de crecimiento y consolidará su posición de mercado en aquellas áreas que han mostrado crecimiento en años anteriores.

La administración de Actinver Casa de Bolsa estima que las áreas de negocio que tienen mayor potencial de crecimiento son: (i) asesoría a personas físicas; (ii) mercado de capitales; (iii) promoción corporativa y gubernamental; y (iv) banca de inversión. Con el apoyo de la extensa red de sucursales de la Compañía, Actinver Casa de Bolsa buscará incrementar la originación de nuevos negocios a través de la promoción cruzada entre las áreas antes mencionadas.

Asesoría a personas físicas

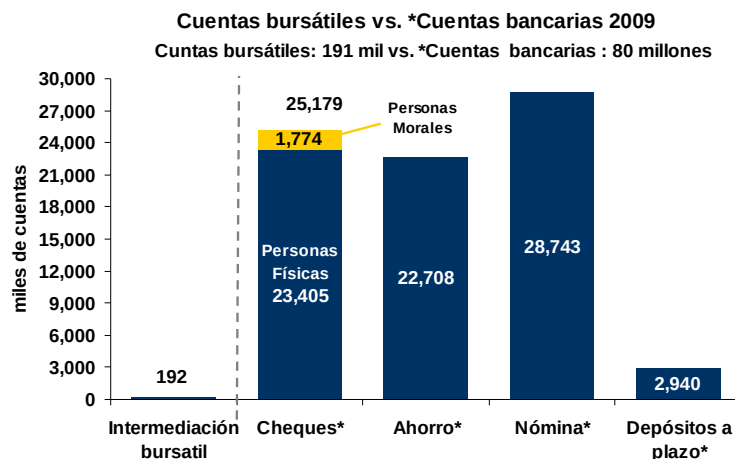
Desde su adquisición en 2004, el crecimiento de Actinver Casa de Bolsa ha sido acelerado, particularmente en el número de cuentas de clientes, en específico de personas físicas.

Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con datos de la CNBV, Actinver Casa de Bolsa tenía cerca de 3 mil cuentas, mientras que al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa tenía aproximadamente 23 mil cuentas que representan una participación de mercado en la industria del 12% y un crecimiento anual compuesto en el número de cuentas de 48%. La siguiente gráfica indica que el número de cuentas de Actinver Casa de Bolsa ha crecido a un ritmo mucho mayor que el resto del sistema de intermediarios bursátiles.



Fuente: CNBV

La administración de la Compañía ha detectado que existe una baja penetración de los servicios de casa de bolsa en el mercado nacional, por lo que Actinver Casa de Bolsa se ha enfocado al segmento de la población que, de acuerdo a los estándares de la industria, no está atendido por el sistema bursátil y cuyas necesidades tampoco están siendo cubiertas en su totalidad por el sector bancario. Al 31 de diciembre de 2009, existían en México 192 mil cuentas de intermediación bursátil, en comparación con ochenta millones de cuentas bancarias.



Existe una oportunidad para Actinver Casa de Bolsa en este segmento en el cual el sistema bursátil tiene muy poca presencia por ser atendido en su mayoría por las instituciones de crédito, las cuales no logran proporcionar una asesoría calificada y personalizada al pequeño ahorrador. Este segmento representa un gran potencial de crecimiento para Actinver Casa de Bolsa considerando que los inversionistas de dicho segmento buscan una respuesta a sus necesidades que solamente es posible con una adecuada cobertura, capacitación y mezcla de productos y servicios. El mercado objetivo de Actinver Casa de Bolsa son personas físicas con cuentas promedio de entre \$1 y \$10 millones de pesos.

El segmento de inversionistas con un patrimonio superior a \$10 millones de pesos ha sido atendido tradicionalmente por instituciones extranjeras fuera del territorio nacional en cuanto a sus activos en moneda extranjera. Actinver Casa de Bolsa ha creado el área de asesoría patrimonial especializada, a través de la cual ofrece a dichos inversionistas productos financieros diseñados a la medida. El área de asesoría patrimonial especializada presta a sus clientes un servicio integral de administración de su patrimonio, a través de asesores con amplia experiencia financiera. La asesoría que brinda esta área esta enfocada a diversificar los activos de los clientes inversionistas sofisticados en instrumentos, sectores y zonas geográficas.

Mercado de capitales.

La estrategia del área de capitales de Actinver Casa de Bolsa se concentra en posicionar a Actinver Casa de Bolsa como una institución líder en la industria de servicios financieros enfocados al mercado de renta variable, que opera siempre dentro de un marco de profesionalismo y ética.

El servicio al cliente constituye la premisa básica sobre la cual se encuentra fundamentada la estrategia del área de capitales. Asimismo, el área de capitales busca diversificar sus canales de distribución, los cuales se pueden dividir en cuatro segmentos de negocio:

- Promoción de capitales a clientes personas físicas.
- Promoción institucional de renta variable.
- Bursanet.
- Operaciones en mesa de capitales.

La implementación exitosa de la estrategia del área de capitales es uno de los factores que ha permitido a Actinver Casa de Bolsa incrementar su participación de mercado en este segmento de negocio. En el año de 2004 se llevó a cabo la adquisición de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, la cual en ese momento tenía una participación en el importe operado y en número de operaciones de mercado capitales de alrededor del 0.6% y 0.8%, respectivamente; al 31 de diciembre de 2009, la participación de mercado de Actinver Casa de Bolsa fue del 3.3% en cuanto a importe operado y por lo que respecta a número de operaciones, su participación fue del 6.9%, ocupando el décimo segundo lugar y el sexto lugar, respectivamente, de 34 casas de bolsa autorizadas.

La administración de la Emisora estima que la participación de Actinver Casa de Bolsa en el mercado de capitales continuará incrementándose en la medida en que continúe entre la clientela actual la promoción de los segmentos de negocio mencionados.

Promoción de capitales a clientes personas físicas.

Una de las principales fortalezas de Corporación Actinver es la atención a este segmento de mercado, a través de su amplia red de sucursales y su experimentada fuerza de ventas, la cual ofrece a cada uno de sus clientes diversas opciones para participar en el mercado de renta variable de acuerdo a sus necesidades.

Los principales productos enfocados al mercado de renta variable que se ofrecen en este segmento son sociedades de inversión de renta variable; y la inversión directa en el mercado accionario mexicano y en acciones de emisoras extranjeras a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) de la BMV.

Los asesores de Actinver Casa de Bolsa cuentan con las herramientas necesarias para identificar oportunidades en el mercado y transmitir las a los clientes de acuerdo a su perfil de riesgo; estas herramientas incluyen el acceso al mercado a través de los sistemas de captura, envío y recepción de órdenes, información económica y recomendaciones de mercado del área de análisis de Actinver Casa de Bolsa.

Promoción Institucional.

Dentro del espectro de clientes a los cuales se orientan los servicios del área de promoción institucional se encuentran las AFORES, sociedades de inversión, reservas técnicas de compañías de seguros, fondos de pensiones, fondos de recompra accionaria, así como fondos internacionales dedicados y globales, entre otros.

Dado el grado de especialización de este segmento de mercado, Actinver Casa de Bolsa ha concentrado sus esfuerzos en el desarrollo y la implantación de la infraestructura necesaria para brindar asesoría eficaz a este perfil de cliente. Las principales herramientas enfocadas a este mercado son: análisis con corte institucional y personalizado, un grupo de asesores especializados con un profundo conocimiento fundamental, económico y técnico del mercado de renta variable; y plataformas de información, comunicación y operación remotas.

Bursanet.

En virtud de la tendencia actual hacia la utilización por parte de los inversionistas de herramientas tecnológicas enfocadas al manejo de sus inversiones, incluyendo, en el mercado de capitales, Actinver Casa de Bolsa ha desarrollado un sistema de negociación denominado "Bursanet" eficiente y accesible para el usuario, que brinda acceso al mercado de capitales en tiempo real, y de forma rápida y confiable.

Operaciones en mesa de capitales.

Las operaciones por cuenta propia son una fuente de ingresos alternativa orientada a brindar a los clientes institucionales servicios adicionales y de valor agregado, tales como servicios de formación de mercado, arbitraje internacional, compraventa de acciones de inversionistas internacionales, y compraventa y pulverización de paquetes accionarios para ofrecer opciones de entrada y salida al mercado.

Promoción corporativa y gubernamental

El crecimiento del sector privado, del sector público y del segmento de población de altos ingresos representa una oportunidad de desarrollo para los negocios de (i) promoción corporativa, y (ii) gubernamental.

Existe una gran oportunidad de negocios en el sector de la mediana empresa, el cual se ha visto afectado significativamente por la reciente crisis económica mundial, debido a que dichas empresas no han contado con la adecuada asesoría financiera; a raíz de lo anterior, la mediana empresa ha enfrentado problemas de liquidez. Corporación Actinver, a través de Actinver Casa de Bolsa, enfocará una parte importante de sus esfuerzos a acercarse al sector de la mediana empresa y ofrecer a éste sus productos y servicios de asesoría. De igual forma, el sector gubernamental presenta una importante necesidad de diversos servicios financieros; Actinver Casa de Bolsa tiene contemplado incrementar su participación en dicho sector para ofrecer servicios de asesoría a nivel estatal, municipal y paraestatal, con el objetivo de convertirse en un participante activo en este sector.

Actinver Casa de Bolsa busca satisfacer las crecientes necesidades del sector de la mediana empresa y gubernamental, para lo cual aprovechará su amplia cobertura nacional y su experimentado equipo de ejecutivos, mediante la oferta de sus productos y servicios.

Promoción Corporativa

Como se mencionó con anterioridad, conforme a información del SIEM, existen aproximadamente 616 mil empresas en el país, de las cuales 3,979 están catalogadas como grandes. El efecto negativo de la crisis financiera en la mediana empresa en México ha sido mayor a lo esperado a causa de la falta de liquidez y la carencia de adecuada asesoría financiera. Actinver Casa de Bolsa ha detectado esta situación y considera que existe una amplia oportunidad de negocio para la Compañía en el sector de la mediana empresa, el cual será atendido a través de su área de promoción corporativa la cual ofrecerá productos específicos que agreguen valor y contribuyan al crecimiento e institucionalización de la mediana empresa mexicana, que en muchos casos tiene una administración familiar.

Actinver Casa de Bolsa enfocará sus esfuerzos al segmento del sector empresarial que no está atendido por el sistema bursátil, y cuyas necesidades no están cubiertas en su totalidad por el sector bancario. Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con datos de Banxico, había registradas más de veinticinco millones de cuentas de cheques, de las cuales cerca de dos millones pertenecían a personas morales. El crecimiento en el número de cuentas de cheques de personas morales se ha mantenido en continuo crecimiento; de diciembre de 2008 a diciembre de 2009, dicho crecimiento fue del 14%. La estrategia de Actinver Casa de Bolsa de buscar una mayor penetración en este segmento representa un gran potencial de crecimiento para la Compañía.

Con su actual oferta de productos y servicios Actinver Casa de Bolsa puede brindar a las medianas empresas: (i) asesoría de inversiones que permita a las empresas tener una mejor administración de sus activos; (ii) una amplia familia de sociedades de inversión; (iii) instrumentos de captación tradicional a través de Banco Actinver y servicios bancarios complementarios; (iv) productos y servicios de banca de inversión para impulsar la colocación de empresas mediana en el mercado bursátil, ya sea a través de ofertas públicas de deuda tradicional, bonos estructurados o inversiones en valores con gran poder de pulverización (ver “La Emisora - Descripción del negocio – Historia y desarrollo – Estrategia Actinver Casa de Bolsa – Estrategia Banca de Inversión”); (v) manejo y administración de tesorerías; (vi) operaciones cambiarias para atender las necesidades derivadas del comercio exterior; (vii) adecuado manejo de riesgos a través de derivados o instrumentos de cobertura para enfrentar la volatilidad de la tasa de interés y el riesgo de su posición monetaria; (viii) esquemas de protección a sus trabajadores a través de herramientas de previsión social (fondos de pensiones, cajas de ahorro, fondos de ahorro, ente otros) que impulsarán el actual sistema de pensiones deficitario del país; y (ix) servicios fiduciarios.

Servicios a estados, municipios y empresas paraestatales

La necesidad de recursos en una gran parte de los estados, municipios y empresas paraestatales del país requiere de la asesoría de un equipo especializado con experiencia en el sector que brinde una atención personalizada, lo que representa una oportunidad de crecimiento para Actinver Casa de Bolsa. Existen 32 entidades federativas, 2,439 municipios y 209 entidades paraestatales de la administración pública federal, dentro de las que se incluyen; organismos descentralizados, empresas de participación estatal mayoritaria y fideicomisos públicos. Actinver Casa de Bolsa tiene la capacidad de atender a un importante número de estas entidades a través de su red de sucursales, con el fin de brindarles el apoyo necesario para poder llevar a cabo una óptima administración de recursos y, en algunos casos, la posibilidad de mejorar la estructura de su balance mediante una adecuada asesoría de inversiones y atención personalizada.

El sector gubernamental es atractivo para Actinver Casa de Bolsa por su importante volumen. De acuerdo con información de la SHCP, de enero a octubre de 2009, el Gobierno Federal transfirió recursos a estados y municipios por concepto de participaciones y aportaciones federales por la cantidad de \$718,311 millones de pesos; de esta cantidad, el monto que se asignó a los municipios fue de \$66,919 millones. Asimismo, en 2010 dicho sector seguirá teniendo un importante volumen, ya que el proyecto de presupuesto de egresos de la Federación para 2010 publicado por la SHCP en septiembre de 2009, estima un gasto total de \$2.4 billones de pesos; dentro de dichos egresos, está programado un gasto total para las principales entidades paraestatales, Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos, de aproximadamente \$205 mil millones de pesos y \$384 mil millones de pesos, respectivamente.

Este sector requiere de una asesoría especializada en inversiones que puede brindar Actinver Casa de Bolsa a través de su actual oferta de productos y servicios. Los productos que ofrecerá Actinver Casa de Bolsa a este segmento de clientes principalmente son: (i) administración de las tesorerías de los estados, municipios y empresas paraestatales; (ii) productos de captación tradicional y servicios bancarios complementarios a través de Banco Actinver; (iii) fondos de inversión especializados; (iv) pulverización de ofertas a través del área de banca de inversión; (v) productos de mesa de dinero; (vi) fondos de pensiones para empleados y funcionarios públicos; y (vii) servicios fiduciarios.

Actinver Casa de Bolsa buscará ofrecer al sector gubernamental una oferta integral de servicios que representará un valor agregado para las entidades gubernamentales e incrementará los márgenes de negocio de Actinver Casa de Bolsa.

Actinver Casa de Bolsa busca replicar el éxito obtenido en el negocio de asesoría de personas físicas en este sector, a través de la implementación de su modelo de asesoría en inversiones dirigida a cada cliente, en función de sus necesidades y características.

Banca de Inversión.

Panorama general.

La administración de Corporación Actinver considera que existe un gran potencial para desarrollar y hacer crecer su negocio de banca de inversión. En la actualidad, son principalmente las empresas de gran tamaño, los Estados y Municipios, y las entidades paraestatales de la administración pública federal las que tienen acceso a financiamiento a través de la BMV.

Al día de hoy, la BMV no ha podido ser una fuente de financiamiento de todos los segmentos del sector empresarial, en parte, porque existe entre los empresarios y funcionarios de empresas un bajo conocimiento de los beneficios de cotizar en la BMV. Por lo anterior, cuando una empresa requiere de recursos, usualmente sus directivos no piensan en buscar a una casa de bolsa para evaluar y financiar sus diversos proyectos de expansión, de necesidades de capital de trabajo, entre otros, sino que acude a otros medios de financiamiento.

Según un estudio de la BMV, el 40% de los presidentes y directores de empresas entrevistados financia sus planes de crecimiento con recursos propios, un 22% a través de créditos de la banca comercial, 19% a través de proveedores, 6% a través de créditos de bancos en el extranjero, 3% a través de la banca de desarrollo, 5% a través de fondos privados, 1% mediante la oferta de acciones en la BMV, 0% a través de deuda en la BMV, 0% en mercados bursátiles extranjeros y 4% de ninguna de las fuentes antes mencionadas. A continuación se presenta una tabla que contiene la información anterior.

Encuesta sobre fuentes de financiamiento

Fuentes de financiamiento	Presidentes / Directores (%)
Recursos propios	40
Créditos de banca comercial	22
Proveedores	19
Créditos de bancos en el extranjero	6
Créditos de bancos en desarrollo	3
Inversión de fondos privados	5
Deuda en BMV	0
Acciones BMV	1
Bolsa en el extranjero	0
Ninguno	4
Total	100

Fuente: Estudio de la BMV realizado por IPSOS BIMSA

Conforme al mismo estudio, las cuatro principales causas por las que los empresarios consideran que no hay muchas empresas listadas en la BMV son: (i) falta de información sobre la BMV; (ii) desconocimiento del procedimiento para listarse; (iii) percepción de costos elevados; y (iv) falta de confianza y seguridad.

Asimismo, los intermediarios bursátiles en México no han buscado de forma sistemática a la mediana empresa para ofrecerles servicios de banca de inversión; y el mercado se ha enfocado preponderantemente a financiar emisiones de deuda AAA y AA, así como a participar en ofertas públicas iniciales de empresas de gran tamaño y ofertas accionarias subsecuentes de empresas listadas.

Al 31 de diciembre de 2009, se encontraban en circulación alrededor de \$759 mil millones de pesos en certificados bursátiles de largo plazo; las veinte emisoras más grandes del mercado representan el 59% del monto en circulación; el 72% de este monto tiene calificaciones de AAA, 14% de este monto tiene calificaciones de AA; 6% de este monto tiene calificaciones de A; y tan solo el 8% tiene una calificación de BBB o menor.

En el mercado accionario, en los últimos tres años se han colocado \$57 mil millones de pesos de empresas mexicanas a través de oferta pública en once transacciones de este tipo; el 28% del monto emitido se colocó en México y el 72% en los mercados internacionales.

De 2004 a 2009, ha habido un número limitado de ofertas públicas accionarias. De las 31 que se han llevado a cabo, 15 han sido de empresas que ya cotizaban en la BMV y 16 han sido ofertas públicas iniciales. El 90% de las ofertas realizadas corresponde a compañías con un valor de capitalización mayor a \$500 millones de dólares, cada una. A continuación se presenta una gráfica con el número de ofertas durante el periodo anterior.

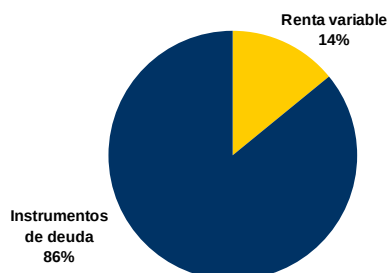


Fuente: Bloomberg

Existe la capacidad de financiar a la mediana empresa a través del mercado de valores.

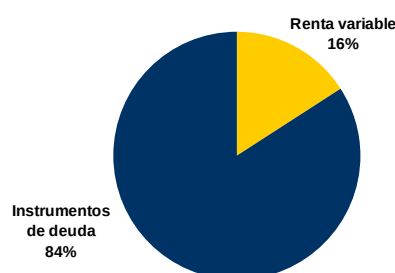
Existe un ahorro institucional importante al 31 de diciembre de 2009, las SIEFORES administraban \$1.2 billones de pesos y las sociedades de inversión \$945 mil millones de pesos. Tan solo el 17% de los recursos administrados por las SIEFORES se invierte en deuda privada nacional. Asimismo, sólo el 16% de los activos en administración de las sociedades de inversión está invertido en instrumentos de renta variable y sólo el 7% de los recursos de las sociedades de inversión está invertido en papeles de deuda privada. Sin embargo, el porcentaje invertido en instrumentos de renta variable ha tenido un incremento en los últimos años; de tal forma, considerando que en mercados más desarrollados el componente de renta variable dentro de fondos de inversión es mayor, se estima que, de continuar desarrollándose el mercado financiero mexicano, el porcentaje de renta variable dentro de los fondos será mayor.

Distribución de inversiones de activos en administración de sociedades de inversión 2003



Total de activos en administración 2003: \$361 mil millones de pesos

Distribución de inversiones de activos en administración de sociedades de inversión 2009

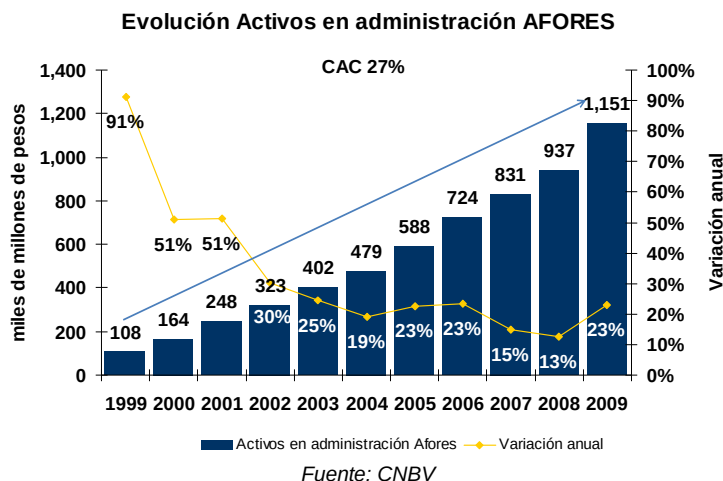


Total de activos en administración 2009: \$945 mil millones de pesos

Adicionalmente, los órganos de gobierno de la CONSAR aprobaron el 17 de febrero de 2010, modificaciones a los regímenes de inversión de las AFORES, que flexibilizan más la inversión en instrumentos de renta variable y por tanto motivan el desarrollo del mercado financiero en México.

Recientemente, se autorizó a las SIEFORES a participar en ofertas públicas accionarias y de CKDES. Con el tiempo, la participación de las AFORES en conjunto con sociedades de inversión, será un ancla fundamental, ya que en toda oferta se requiere de un componente de ahorro institucional para su éxito. El monto actual autorizado para que las SIEFORES participen en ofertas públicas accionarias y de CKDES es del 8% de los activos en administración, que equivale a aproximadamente \$96 mil millones de pesos. A esta fecha, se han realizado ofertas de CKDES por una suma de más de \$12 mil millones de pesos y hay varias ofertas de esta naturaleza que están por realizarse este año.

Los activos en administración de las AFORES en los últimos diez años han tenido un crecimiento de 27% y los activos en administración de las operadoras de sociedades de inversión tuvieron un crecimiento anual compuesto en los últimos seis años de 17%. (Ver "La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio – Estrategia del negocio de sociedades de inversión.")



Además de este importante ahorro institucional, existen los recursos administrados por las compañías aseguradoras y aquéllos de clientes personas físicas que componen las bancas privadas tanto de bancos comerciales como de casas de bolsa.

Potencial para financiar a la mediana empresa.

Corporación Actinver considera que se han generado paradigmas en nuestro mercado y que el gremio no ha transmitido a la mediana empresa los beneficios de cotizar valores en la Bolsa, entre los que destaca la creación de valor.

Corporación Actinver estima que hay un potencial elevado para que nuevas empresas y sectores se coloquen en la BMV. Entre los factores que Corporación Actinver considera que coadyuvarán a que la BMV se desarrolle están: (i) el gradual aumento en el número de empresarios que perciben a la Bolsa como el vehículo a través del cual pueden financiar su programa de crecimiento e incrementar el patrimonio de los accionistas; y (ii) el crecimiento acelerado de la clase media, lo que se traduce en sectores con un amplio potencial de crecimiento.

El mercado de banca de inversión presenta un amplio potencial de crecimiento, y Corporación Actinver ha asumido el compromiso para desarrollar el mercado de la mediana empresa mexicana. Para lo anterior, la Emisora utilizará la amplia red de sucursales con la que cuenta, tanto para buscar empresas que puedan listarse en la BMV, como para fortalecer el poder de pulverización en ofertas públicas. A pesar de que Corporación Actinver ve un gran potencial de crecimiento en el negocio de banca de inversión a través del desarrollo de la mediana empresa, la Emisora seguirá prestando sus servicios a las empresas que se encuentran actualmente listadas en la BMV o a aquellas otras compañías que requieran de financiamiento o de servicios de banca de inversión para incrementar el patrimonio de sus accionistas.

Asimismo, es posible que se constituya en México un mercado alternativo para inversionistas institucionales y calificados. En caso de que se cree dicho mercado, Actinver Casa de Bolsa también buscará participar en este segmento.

Entre los factores que la Compañía considera para desarrollar el mercado de la mediana empresa están:

- El sistema bursátil mexicano cuenta con la plataforma, compañías y regulación que permiten que la mediana empresa se pueda financiar a través de la BMV.
- Existe un marco regulatorio que promueve el gobierno corporativo y otorga mayor protección al inversionista minoritario.
- La regulación en materia de gobierno corporativo está al nivel de Brasil, Noruega, Hong Kong e India, aunque todavía está por debajo de países como Inglaterra, Australia y Dinamarca.
- Existen reglas claras de las distribuciones mínimas permitidas en las ofertas, que por mucho están siendo superadas en cada transacción.
- Los niveles de concentración por oferta están regulados, que es uno de los elementos principales para una adecuada formación de precios.
- El flujo de información es mucho más dinámico que en décadas pasadas, lo que ha permitido que los inversionistas puedan tomar mejores decisiones.
- En comparación con los años ochenta y noventa, las áreas de banca privada y patrimonial de los intermediarios bursátiles y bancos han crecido de forma importante y han demostrado ser un ancla fundamental en las ofertas accionarias que se han realizado en los últimos años.
- Las sociedades de inversión, fondos institucionales nacionales y ahora las AFORES se convertirán poco a poco en el ancla institucional del mercado mexicano, para ofertas públicas accionarias.

El último intento para desarrollar un mercado de la mediana empresa se dio en los años noventa; sin embargo, se estima que en esa década nuestro mercado carecía de varios soportes estructurales que se evidenciaron con la crisis internacional del verano de 1998. A continuación se presenta un cuadro con las diferencias principales entre el escenario actual y el de los noventa, y el potencial impacto positivo del escenario actual en la colocación de medianas empresas.

	Etapa mercado intermedio	Actualidad
Marco Regulatorio	* Etapa mercado intermedio * Menos protección al inversionista. * Información limitada en los prospectos de colocación. * Menos penas por el uso de información privilegiada. * Menores responsabilidades de las casas de bolsa y emisoras en las ofertas públicas * Prácticas de gobierno corporativo limitadas. * Reglas de colocación menos específicas	* Mayor protección al inversionista. * Amplia información en los prospectos de colocación. * Penas más severas por el uso de información privilegiada. * Mayores responsabilidades de las casas de bolsa y emisoras en ofertas públicas. * Prácticas del gobierno corporativo más amplias. * Reglas más definidas para colocarse en BMV.
Mercado	* Menor flujo de información. * Valuaciones severamente afectadas por crisis de '94, '95, '97, '98 y '00 * Reclasificación de varias emisoras no eficientes al mercado intermedio. * Menor profundidad de los mercados.	* Flujo de información dinámico y eficiente: e-mail e internet. * Mejores niveles de valuación. * Recuperación de múltiplos después de crisis de 08 - 09. * El mercado ofrece más instrumentos: - Valores internacionales - Notas estructuradas. - Ventas en corto. - Swaps y otros. * Aparece la figura de formador de mercado
Economía	* No había "investment grade". * Bajo nivel de reservas internacionales. * Escenario con mayores tasas de interés. * Fundamentales económicos menos sólidos. * No había ahorro institucional. * Alto endeudamiento, la deuda pública externa bruta en '95 era de \$98 BUSD * No crecimiento económico.	* "Investment grade" desde hace 7 años. * Mayor nivel de reservas internacionales \$93 BUSD. * Escenario con menores tasas de interés. * Fundamentales más sólidos. * Importante ahorro institucional: \$216 BUSD en AFORES y sociedades de inversión. * Mayor estabilidad económica. * Crecimiento económico esperado para 2010. * Reformas estructurales pendientes.
Política	* Alta incertidumbre por atentados políticos * Menor democracia	* Mayor institucionalización. * Mayor democracia.

Corporación Actinver considera que todavía falta mucho por avanzar, pero que ya se cuenta con una base para iniciar de forma sistemática la colocación de deuda y acciones de la mediana empresa. En otros países se han implementado plataformas exitosas que han permitido la colocación sistemática de empresas de tamaño medio. Dos ejemplos claros de este tipo de plataformas son el AIM de la bolsa de Londres y el *Novo Mercado* del Bovespa. El AIM inició operaciones en 1995 y al 31 de diciembre de 2009 contaba con 1,293 empresas, y en el Bovespa el número de compañías flotadas es de 377.

La falta de una colocación continua de empresas en la Bolsa, ha llevado a niveles muy elevados de concentración en nuestro mercado; la capitalización promedio de una empresa en la BMV es de \$2.8 billones de dólares, en comparación con la capitalización promedio de \$1.3 billones de dólares en el Nasdaq y \$33 millones de dólares en el AIM.

Amplia base de empresas

En México existe una amplia base de empresas de las cuales se estima hay un número importante que, por su tamaño, pueden empezar a tener acceso a nuevas fuentes de financiamiento a través del mercado bursátil. Con base en las estadísticas publicadas por el SIEM, al 2 de febrero de 2010 existían alrededor de 616 mil empresas registradas en nuestro país. El SIEM realiza esta clasificación de acuerdo al número de empleados en las empresas tomando en consideración límites preestablecidos de acuerdo al sector que pertenece el negocio (industria, comercio y servicios). Para mayor información sobre la metodología utilizada para llevar a cabo esta clasificación, favor de consultar el siguiente sitio de Internet:

<http://www.siem.gob.mx/siem2008/portal/consultas/consulta.asp?u=4>

	Industria	Comercio	Servicios	Total	%
Micro	32,630	406,184	131,233	570,047	92.6%
Pequeña	8,317	11,025	14,153	33,495	5.4%
Mediana	3,015	3,613	1,554	8,182	1.3%
Grande	1,238	1,229	1,512	3,979	0.6%
Total	45,200	422,051	148,452	615,703	100.0%

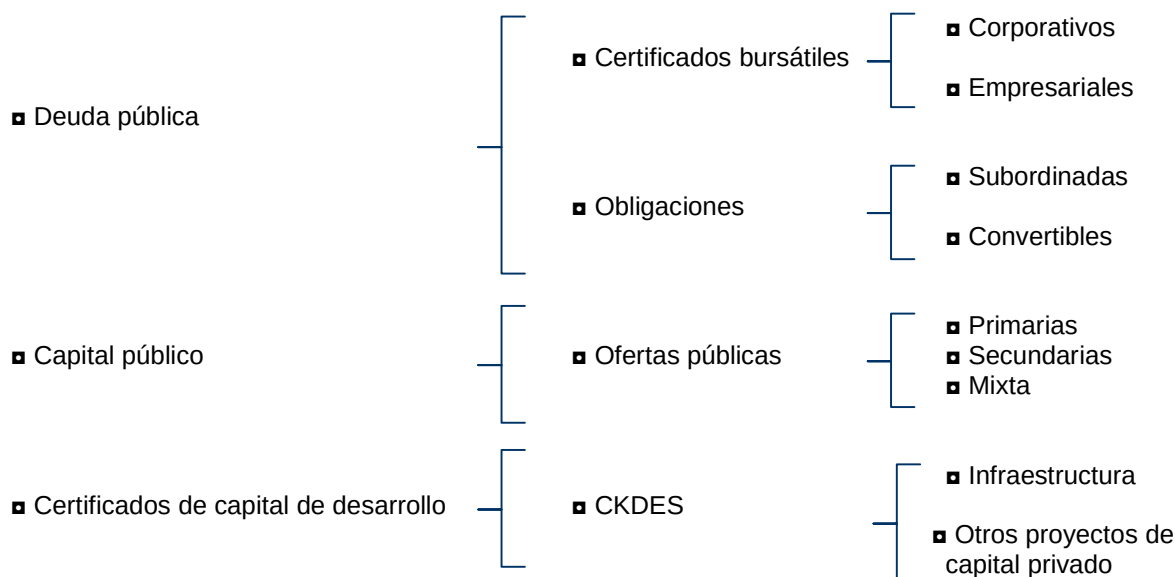
Fuente: SIEM

Si tan sólo un bajo porcentaje de las 4 mil empresas catalogadas como grandes tuvieran algún tipo de valor cotizado en la BMV, tendríamos un importante número de nuevas compañías en nuestro mercado. Asimismo, la inversión del capital privado en empresas ha aumentado en los años recientes y con la participación de las SIEFORES se espera un mayor desarrollo y crecimiento de la mediana empresa y, consecuentemente, se estima un mayor número de ofertas públicas de acciones en el futuro.

Al día de hoy, hay 44 empresas operadoras de fondos de capital privado registradas como asociadas en la AMEXCAP y existe una base de empresas en las que estos fondos han invertido, las cuales cuentan con gobierno corporativo, sistemas de información y tamaño para poder colocar valores en la Bolsa.

Productos y servicios que ofrece banca de inversión

Corporación Actinver, a través de Actinver Casa de Bolsa, ofrece hoy una amplia gama de esquemas de financiamiento, ya sea a través de diversos tipos de ofertas de deuda, ofertas públicas de acciones y emisión de CKDES.



En el futuro, la Compañía podrá ofrecer otros productos y servicios de banca de inversión.

Canales de distribución y recursos.

Corporación Actinver ofrecerá a través de las sucursales de Actinver Casa de Bolsa los productos de banca de inversión. Actinver Casa de Bolsa cuenta con una base de aproximadamente 23 mil clientes que, en función del tamaño de la oferta, su perfil de riesgo, horizonte de inversión y un porcentaje adecuado de su portafolio, pueden participar en este tipo de transacciones. Asimismo, las sociedades de inversión de Corporación Actinver participarán en este tipo de ofertas en función del régimen de inversión de cada una de ellas, las decisiones de sus comités y de sus operadores. En la medida en que la red de sucursales, clientes y recursos de Corporación Actinver crezcan, la capacidad de intermediación para financiar a la mediana empresa aumentará.

Parte de la estrategia del área de banca de inversión de Corporación Actinver es conformar sindicatos en las ofertas en que Actinver Casa de Bolsa actúe como intermediario colocador líder y participar como líder colocador conjunto, colíder o miembro del sindicato en otras ofertas que se lleven a cabo en el mercado mexicano. A la fecha, Actinver Casa de Bolsa ha participado en colideratos y sindicatos de ofertas públicas de forma exitosa, logrando pulverizar ampliamente los valores correspondientes hasta, en su caso, en más de 1,500 inversionistas por oferta.

Estrategia de tesorería.

Actualmente, la posición de riesgo está concentrada, en su mayoría, en Actinver Casa de Bolsa. Durante 2010 se tiene contemplado transferir un porcentaje importante de la posición de riesgo a Banco Actinver, en cumplimiento en todo momento con los índices de capitalización requeridos para Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, con lo cual se pretende optimizar el capital de dichas Subsidiarias.

Entre los principales lineamientos que observan el área de tesorería de la Compañía están, entre otros, (i) la calidad de los instrumentos de deuda en los que se invierte, previa autorización del comité correspondiente; (ii) los plazos de los instrumentos de deuda, de acuerdo a las condiciones de mercado; y (iii) los requerimientos de capital de la Compañía y sus Subsidiarias.

Estrategia de sistemas y tecnología de información.

Corporación Actinver ha mantenido una política de inversión constante en sistemas y tecnología de información, con el fin de lograr sus objetivos de crecimiento, servicio al cliente, innovación, eficiencia operativa, incremento de la productividad y control de procesos. Actualmente, los sistemas de la Compañía están soportados por un equipo humano capacitado que utiliza procesos y tecnologías de vanguardia, y que se apoya en proveedores de clase mundial tales como IBM, Hewlett Packard, Oracle, Microsoft y Cisco para alcanzar sus objetivos.

La Compañía cuenta con dos centros de cómputo propios y otro centro contratado con terceros que se respaldan mutuamente y que alojan los equipos de cómputo y comunicaciones en los que operan los sistemas. Los centros de cómputo y la red de telecomunicaciones de Corporación Actinver son la base de la estructura tecnológica que permite garantizar la seguridad y disponibilidad de todas las aplicaciones críticas de las Subsidiarias de la Compañía.

Los sistemas de Actinver Casa de Bolsa operan en tiempo real todas las transacciones del mercado de capitales, mercado de dinero, fondos de inversión, valores y contratos, así como la interacción con miles de clientes que envían transacciones directamente a la BMV vía Internet. En este ámbito, Actinver Casa de Bolsa es uno de los líderes en el mercado bursátil mexicano por su modelo de *"On-line Trading"* para clientes a través de Bursanet. Banco Actinver opera toda la gama de productos de inversión y crédito en una plataforma tecnológica que facilita a los ejecutivos asesorar a sus clientes, al mismo tiempo que la organización mantiene una estructura operativa plana y ágil. Las transacciones se originan desde la red de sucursales, el CAT o a través de Internet y se operan en tiempo real con el apoyo de una red de telecomunicaciones de alta capacidad y disponibilidad.

Los sistemas de administración de Corporación Actinver utilizan la tecnología de *"eBusiness Suite"* de Oracle, lo que permite implementar y mantener procesos de registro y control operativo eficientes y dinámicos. En los próximos meses se ampliará la cobertura de las aplicaciones de contabilidad, cuentas por pagar, activo fijo y *business intelligence*.

Para Corporación Actinver, su plataforma tecnológica constituye la base del servicio a clientes, la eficiencia de sus operaciones y la gestión de riesgos, por lo que la Compañía cuenta con un plan estratégico de tecnología que soporta sus planes de crecimiento. La estrategia de sistemas de Corporación Actinver incluye la realización de inversiones durante el año 2010 para situar a la Compañía un paso adelante de la competencia en aspectos de operación de transacciones con la BMV, al renovar completamente el sistema de la mesa de capitales y el de operación por Internet. Esta renovación tecnológica permitirá ampliar significativamente la base de clientes que podrán atenderse y también sofisticar la atención a clientes institucionales. Asimismo, se renovarán los sistemas de soporte operativo y aquellos que fundamentan la productividad y el cumplimiento de la normatividad aplicable, con el fin de asegurar el cumplimiento de las políticas y normas de la Compañía. Para llevar a cabo las renovaciones antes mencionadas, la Compañía utilizará tecnologías de vanguardia que aumentarán la

disponibilidad de los sistemas, disminuirán el costo por transacción y mejorarán la capacidad de la Compañía para atender de manera flexible a los diferentes segmentos de clientes.

Corporación Actinver ha iniciado el despliegue de la solución de *Core Bancario* que la Compañía contrató a principios de este año para ampliar la gama de productos y servicios para sus clientes. Este es un proyecto de innovación de largo plazo, el cual dará sus primeros resultados antes de que concluya el presente año, al permitir que los clientes de la Compañía tengan acceso al sistema de pagos y a productos de inversión tradicional. El *Core Bancario* será la plataforma tecnológica en la que se construirán todos los sistemas que soportarán en el futuro la promoción, operación y gestión de riesgos de Banco Actinver.

Satisfacer la demanda de los clientes en cuanto a uso de los canales electrónicos es uno de los objetivos principales de la Compañía en materia de tecnología de la información. El uso de Internet, los dispositivos móviles y los medios electrónicos de pago es parte de la estrategia de tecnología de la Compañía, especialmente en relación con las operaciones de Banco Actinver. El uso de documentos electrónicos para la comunicación con los clientes, además de ser un elemento de ahorro, acercará a los clientes a los servicios y productos de Banco Actinver y de las demás Subsidiarias de la Compañía, a través de medios que aseguran la privacidad de la información. Asimismo, el despliegue en ubicaciones estratégicas de una red de cajeros automáticos propia e interconectada a la red del país, permitirá atender a los clientes de Banco Actinver, así como a clientes de otras instituciones, posicionando al mismo tiempo la marca "Actinver".

La red de sucursales de la Compañía estará enfocada a atender las necesidades más sofisticadas de los clientes y permitirá también la operación transaccional. El modelo de sucursal aprobado y elegido por la Compañía permitirá el crecimiento flexible de la red de sucursales, así como el manejo de altos estándares de servicio y control. El incremento de la productividad del personal será soportado mediante el uso de diversas tecnologías, como la de colaboración, la cual permitirá distribuir el conocimiento de expertos en toda la red de sucursales y evitará el traslado innecesario de personal entre ubicaciones.

El periodo 2010-2013 representará para Corporación Actinver la consolidación y el aprovechamiento óptimo de las inversiones que se han realizado y se realizarán en el futuro en materia de tecnología de información y comunicaciones.

Estrategia de control interno.

La Compañía ha implementado un sistema de control interno que brinda a sus Subsidiarias mayor seguridad en la celebración de sus operaciones y reduce los riesgos a los que están expuestas, en el marco establecido por la normatividad interna y la regulación vigente. El sistema de control interno de la Compañía tiene como objetivos principales los siguientes: (i) cumplimiento con las leyes y regulaciones aplicables; (ii) confiabilidad de la información de los reportes financieros; y (iii) eficiencia y eficacia de las operaciones.

Como parte de la estrategia de crecimiento, Corporación Actinver fortalecerá su sistema de control interno, mediante las siguientes medidas:

- Establecer una adecuada segregación de funciones y responsabilidades.
- Mejorar los canales de comunicación y flujo de información entre las distintas áreas.
- Salvaguardar los activos propiedad de la Compañía, entendiéndose por activos: información, archivos, expedientes, sistemas de información, entre otros.
- Implementar controles adicionales a fin de asegurar que todas las transacciones sean aprobadas, procesadas y registradas correctamente.
- Implementar medidas adicionales de control interno para corregir las desviaciones que se observen sobre los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo.

Adquisiciones estratégicas.

En el pasado, Corporación Actinver ha crecido a través de adquisiciones estratégicas y, en el futuro, Corporación Actinver podrá llevar a cabo adquisiciones adicionales con el objetivo de tener acceso a nuevos segmentos del mercado, incrementar la base de ingresos de la Compañía y consolidar su posición en los mercados en los que actualmente compete. La planeación de la Compañía para adquisiciones estratégicas beneficiará el crecimiento en el largo plazo y la rentabilidad de la Compañía, al incrementar ingresos y aprovechar economías de escala y otras sinergias de costos.

Eventos históricos relevantes

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 Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (sociedad que posteriormente se fusionó con Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y de cuya fusión surgió Actinver-Lloyd) y Actinver Casa de Bolsa (entonces denominada Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa), las actividades de las empresas que actualmente conforman a Corporación Actinver se remontan a los años noventa.

Operadora de Fondos de Inversión.

A fin de ofrecer servicios financieros a la medida de inversionistas de diferentes niveles socioeconómicos, se constituyó Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión el 5 de septiembre de 1994. En ese mismo año, la CNBV autorizó a Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión para funcionar como sociedad operadora de sociedades de inversión. Al inicio de sus operaciones, Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión ofrecía al público tres opciones de inversión y, desde entonces, se caracterizó por su transparencia, facilidad de operación, calidad de fondos, rendimientos competitivos y excelencia en servicio.

Durante el primer trimestre del año 2001, Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión llegó a tener activos bajo su administración por más de \$4,000 millones de pesos y durante el segundo trimestre del mismo año Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión llevó a cabo la adquisición de Operadora Finacorp, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión con lo que alcanzó 14 fondos de inversión en operación.

Constitución de Afore Actinver.

En 2003, la Junta de Gobierno de la CONSAR autorizó la organización y operación de Afore Actinver y Siefore Actinver 1, S.A. de C.V., sumándose así a las otras 11 administradoras encargadas del ahorro para el retiro de los trabajadores en México.

Adquisición de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa).

En 2004, mediante licitación pública, se llevó a cabo la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa), las cuales eran propiedad del IPAB.

En septiembre de 2006, Actinver Casa de Bolsa comenzó a ofrecer servicios de banca de inversión. A la fecha, Actinver Casa de Bolsa ha participado en distintas ofertas públicas de valores de deuda y capital, con el carácter de líder, co-líder o miembro del sindicato colocador (incluyendo las ofertas públicas de acciones de emisoras como OMA, FINDEP, MEGA, BOLSA, ICA y CEMEX, entre otras). Ver “La Emisora - Descripción del negocio - Actividad Principal.”

En enero de 2007, Actinver Casa de Bolsa obtuvo la autorización de Banxico para operar instrumentos financieros derivados (Vg., swaps, opciones, futuros y otras operaciones en MexDer). Asimismo, como parte de su estrategia comercial, Actinver Casa de Bolsa incursionó en el mercado de servicios fiduciarios.

Escisión de la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión y constitución de la Emisora.

El 28 de junio de 2004, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (actualmente, Actinver-Lloyd), resolvió, entre otros asuntos, escindirse sin extinguirse, y transmitir en bloque a la Emisora, como sociedad de nueva creación resultante de la escisión, (i) una parte de su capital social por la cantidad de \$25 millones de pesos; y (ii) diversas cuentas del capital contable de la escidente. La constitución de la Emisora (bajo la denominación social original de “Actinver Tenedora, S.A. de C.V.”) obedeció a la necesidad de crear una sociedad tenedora de las acciones representativas del capital social de Actinver Casa de Bolsa y Actinver-Lloyd.

A mediados del año 2006, la Emisora modificó su denominación social a “Grupo Actinver, S.A. de C.V.”

Reestructura corporativa 2005.

A efecto de consolidar la tenencia accionaria de Actinver-Lloyd en la Compañía, la Compañía y los accionistas de Actinver-Lloyd celebraron el 25 de octubre de 2005 diversos contratos de compraventa sujetos a condiciones suspensivas consistentes en que (i) el SAT otorgara la autorización necesaria en términos del artículo 26 de la Ley del Impuesto sobre la Renta para que la enajenación de las acciones se efectuara a costo fiscal; y (ii) la CNBV otorgara la autorización correspondiente para que los accionistas de Actinver-Lloyd transmitieran en favor de la Compañía las acciones de su propiedad, representativas del capital social de Actinver-Lloyd. Con fecha 28 de noviembre de 2005, la SHCP y la CNBV otorgaron las autorizaciones correspondientes para llevar a cabo la reestructura corporativa antes descrita.

Adquisición de Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.

En febrero de 2006, la Emisora adquirió Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, con lo cual incrementó sus activos en administración en más de \$15 mil millones de pesos. Como resultado de lo anterior, la Emisora, por conducto de sus Subsidiarias, se convirtió en la administradora de fondos de inversión no bancaria más grande del país, con activos en administración con valor superior a los \$30 mil millones de pesos, y una red de más de 41 sucursales en el territorio nacional. Como parte de la adquisición mencionada, la Emisora adquirió también la totalidad de las acciones representativas del capital social de Lloyd Divisas, S.A. de C.V. (hoy Actinver Divisas) con el fin de ofrecer a sus clientes servicios en materia de cambio de divisas. Para efectos de financiar parcialmente la adquisición de las entidades mencionadas, la Emisora emitió y colocó entre diversos inversionistas, de forma privada, 31,582,727 obligaciones forzosamente convertibles en acciones por un monto de aproximadamente \$316 millones de pesos, 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 la Compañía de forma anticipada.

Actinver Securities y Actinver Wealth Management.

En agosto de 2007, la Emisora adquirió de algunos de sus accionistas el 100% de las acciones representativas de Actinver Holdings, que a su vez es propietaria del 100% del capital social de Actinver Securities, la cual cuenta con licencia para fungir como intermediario en el mercado de valores (*broker-dealer*) en los Estados Unidos, y de Actinver Wealth Management, una sociedad registrada en los Estados Unidos como asesor de inversiones (*investment adviser*).

Programa de Certificados Bursátiles. Primera y Segunda emisión al amparo del mismo.

Como se menciona en la sección “*Información general - Otros valores*”, el 11 de octubre de 2007 la Emisora llevó a cabo la oferta de la primera emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa por la cantidad de \$350 millones de pesos, con vencimiento al 26 de septiembre de 2014. Asimismo, el 17 de junio de 2009 la Emisora realizó la colocación de la segunda emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa por la cantidad de \$150 millones de pesos, con vencimiento al 26 de septiembre de 2014.

Venta de Afore Actinver.

A principios de 2008, la Compañía concretó la venta de Afore Actinver, que a esa fecha contaba con más de 1.19 millones de cuentahabientes, y con recursos administrados con valor de más de \$10,166 millones de pesos, a MetLife México, S.A.

Adquisición de Prudential Financial Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. y Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.

En mayo de 2009, la Compañía celebró con Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. y Prudential International Investments Corp. un Contrato de Compraventa de Acciones conforme al cual la Compañía, por conducto de su Subsidiaria Grupo Financiero Actinver, adquirió de dichas entidades la totalidad de las acciones representativas del capital social de Prudential Financial Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. y Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple para, así, reforzar la presencia de la Compañía en el mercado de sociedades de inversión y permitirle incursionar en el mercado de servicios bancarios en México. En octubre de 2009, se concretó el cierre de las adquisiciones mencionadas una vez cumplidas las condiciones a las cuales se encontraban sujetas, incluyendo la obtención de las autorizaciones gubernamentales correspondientes.

Reestructura corporativa 2009.

De forma paralela al proceso de solicitud de autorización para la constitución y funcionamiento como controladora de entidades financieras que se describe más adelante, se llevó a cabo un proceso de reestructura corporativa al interior del grupo empresarial encabezado por la Compañía, a efecto de que Grupo Financiero Actinver adquiriera de la Emisora la totalidad de las acciones representativas del capital social de Actinver-Lloyd, Actinver Casa de Bolsa y Actinver Divisas de su propiedad. Con fecha 18 de junio de 2009, las sociedades antes mencionadas celebraron diversos contratos de compraventa sujetos a condiciones suspensivas consistentes en que (i) el SAT otorgara la autorización necesaria en términos del artículo 26 de la Ley del Impuesto sobre la Renta para que la enajenación de las acciones se efectuara a costo fiscal; (ii) la CNBV otorgara la autorización correspondiente para que Corporación Actinver transmita en favor de Grupo Financiero Actinver las acciones de su propiedad, representativas del capital social de Actinver-Lloyd; y (iii) la CNBV otorgara la autorización correspondiente para que Corporación Actinver transmita en favor de Grupo Financiero Actinver las acciones de su propiedad representativas del capital social de Actinver Casa de Bolsa. Con fecha 25 de septiembre de 2009 y 25 de noviembre de 2009, la CNBV y el SAT, respectivamente, otorgaron las autorizaciones correspondientes para llevar a cabo la reestructura corporativa antes descrita. Posteriormente, con fecha 4 de enero de 2010, Grupo Financiero Actinver vendió a Corporación Actinver las acciones de su propiedad representativas del capital social de Actinver Divisas.

Creación del Grupo Financiero.

El 19 de marzo de 2010, la SHCP emitió la Resolución 101-084 mediante la cual autorizó a la Subsidiaria de la Emisora, Corporación Integradora Actinver, para constituirse como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, bajo la denominación de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. y el funcionamiento del respectivo grupo financiero.

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

El grupo financiero estará integrado por Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. y por las siguientes entidades financieras:

1. Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver;
2. Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver;
3. Actinver Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver, y

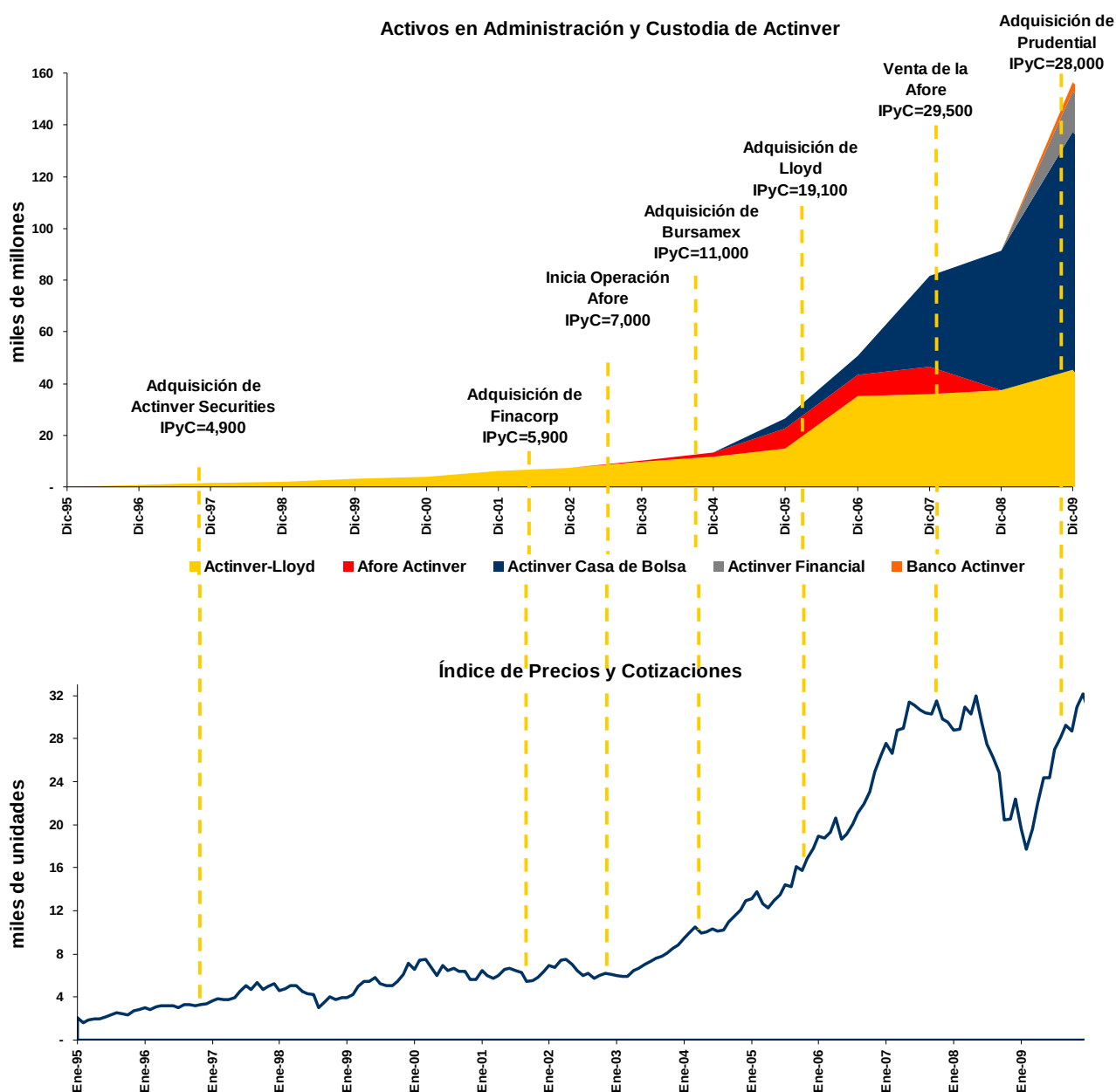
4. Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver.

Conforme a los eventos antes mencionados, la estructura corporativa de Corporación Actinver y sus Subsidiarias, es actualmente la que se señala en el organigrama contenido en la sección *“La Emisora - Descripción del negocio - Estructura corporativa”* en este documento.

Como se puede apreciar, a lo largo de su historia, la Compañía ha mostrado un crecimiento orgánico acelerado, el cual se ha reforzado con la realización de diversas adquisiciones estratégicas. Actualmente la Emisora, por conducto de sus Subsidiarias, tiene activos en administración y valores en custodia por aproximadamente \$157 mil millones de pesos.

En relación con la estrategia de adquisiciones mencionada, la Emisora ha aprovechado las oportunidades que se le han presentado en diferentes momentos del ciclo económico; Corporación Actinver ha realizado adquisiciones estratégicas en las partes bajas de dicho ciclo, y se ha desinvertido de activos no estratégicos anticipándose a las caídas del mercado.

En las gráficas que se presentan a continuación, se señala el crecimiento de los activos en administración y valores en custodia de la Compañía, con indicación de los eventos históricos relevantes antes descritos, así como el comportamiento del IPC, con las cuales se pretende mostrar la forma en que Corporación Actinver ha aprovechado las oportunidades que se han presentado en los mercados financieros para ejecutar su estrategia de adquisiciones y consolidarse en su sector.



Como se señala en las gráficas anteriores, con motivo de la adquisición de Operadora Finacorp, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, en el año 2001, la Emisora adquirió activos en administración por \$350 millones de pesos. En 2004, a través de la compra de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa), se adquirieron activos en custodia por \$2,338 millones de pesos. Posteriormente, en 2006, derivado de la fusión de Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, se adquirieron activos en administración por \$15,003 millones de pesos. Por último, en 2009, con la adquisición de Actinver Financiera y Banco Actinver, los activos en administración de la Emisora se incrementaron en la cantidad de \$16,601 millones de pesos.

b) Descripción del negocio

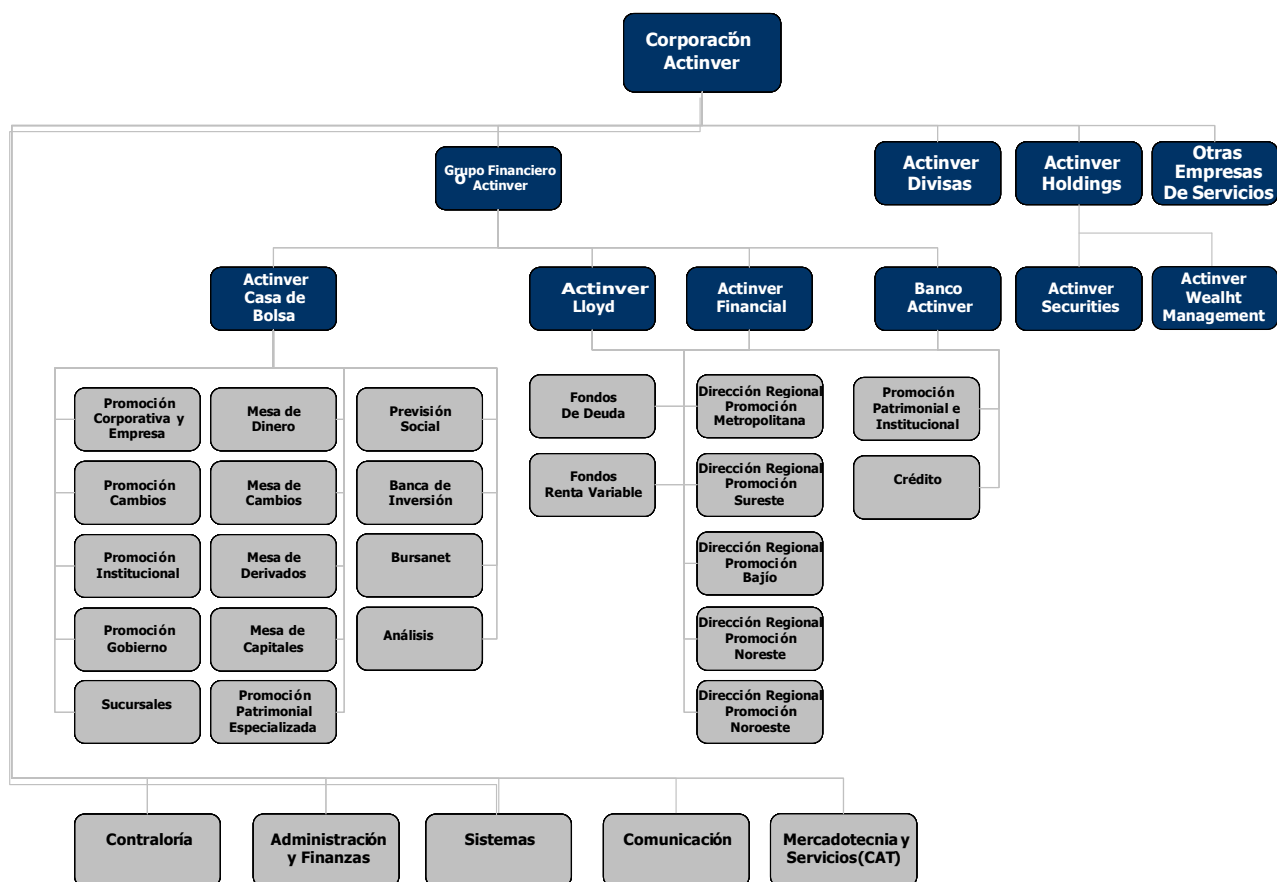
Corporación Actinver es una sociedad tenedora de las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias, por lo que no presta directamente servicio alguno al público.

La principal fuente de ingresos de la Emisora son las aportaciones de sus accionistas, las primas por suscripción de acciones en caso de emisiones de acciones derivadas de aumentos de capital, el decreto y pago de dividendos por parte de las Subsidiarias de la Emisora, y el pago por parte de dichas Subsidiarias de honorarios por concepto de servicios administrativos y corporativos que la Emisora les presta. Asimismo, Corporación Actinver es titular de las marcas "Actinver" y diseños correspondientes, y de los derechos derivados de los mismos, las cuales son usadas y explotadas por las Subsidiarias de la Emisora en la realización de sus actividades, conforme a las Licencias de Uso de Marcas correspondientes.

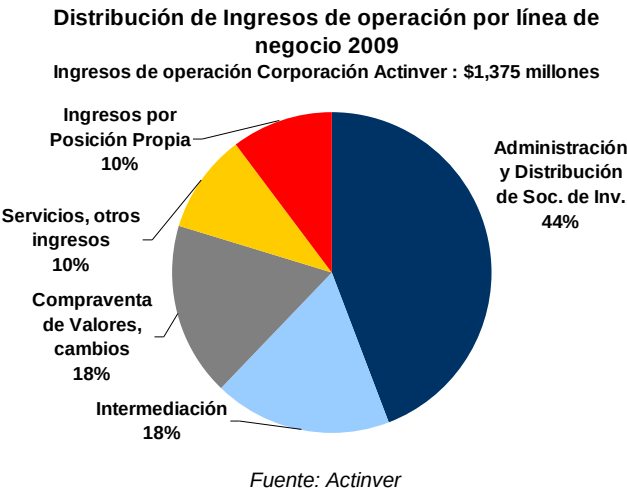
La Emisora obtiene financiamiento, cuando así lo requiere, de la colocación de deuda en forma privada o a través de ofertas públicas, sin perjuicio de que, de ser necesario, pudiere recurrir a otros financiamientos tales como créditos bancarios.

A través de sus Subsidiarias, Corporación Actinver participa de manera activa en los mercados financieros, y se ha convertido en una empresa líder en asesoría de inversiones en México. Las principales actividades de las Subsidiarias de Corporación Actinver se concentran en la administración de activos, intermediación bursátil y banca comercial y privada.

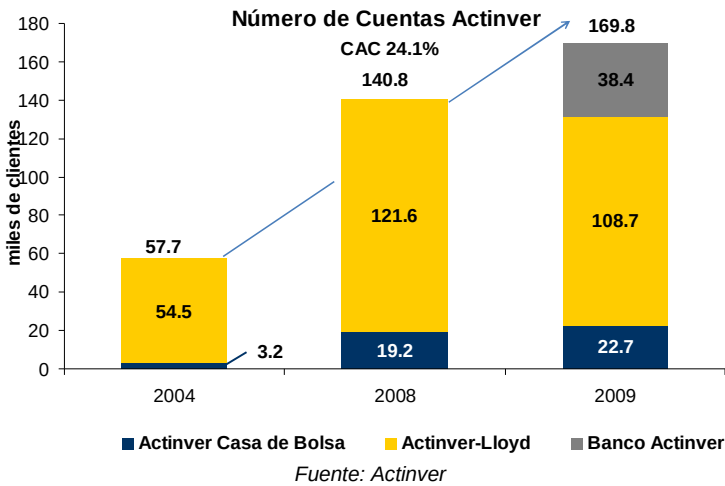
Las Subsidiarias de la Compañía cuentan con diferentes áreas de negocio. A continuación se muestra un diagrama en el que se identifican las principales áreas de operación de cada una de las Subsidiarias de la Emisora.



Estas áreas de operación contribuyen a la generación de ingresos de la Compañía, en términos de la clasificación de ingresos de la Compañía por líneas de negocio. La actividad que genera una mayor aportación a los ingresos de la Emisora es la administración y distribución de sociedades de inversión. En 2009, el 44% de los ingresos de Corporación Actinver provenían de la administración y distribución de sociedades de inversión. La siguiente gráfica muestra la contribución de cada línea de negocio a los ingresos de operación. Ver “Información Financiera – Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación” en este documento.

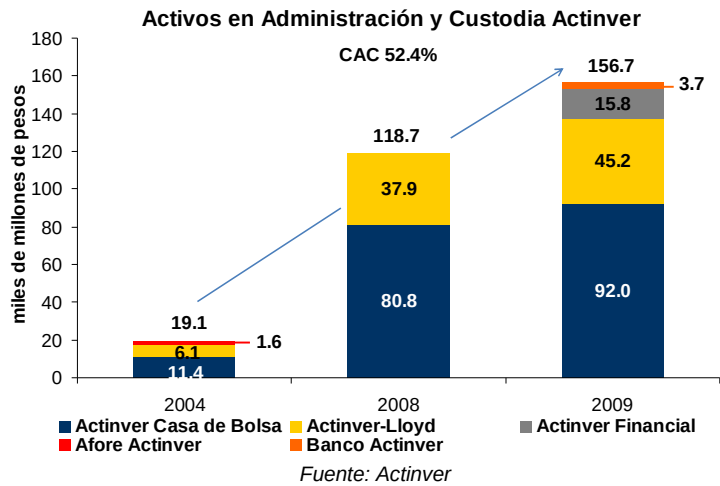


Como se muestra en la gráfica siguiente, el crecimiento anual compuesto del número de cuentas activas de las diferentes Subsidiarias de la Compañía del año 2004 (año en que se constituyó la Emisora) al cierre de 2009 ha sido de 24%.



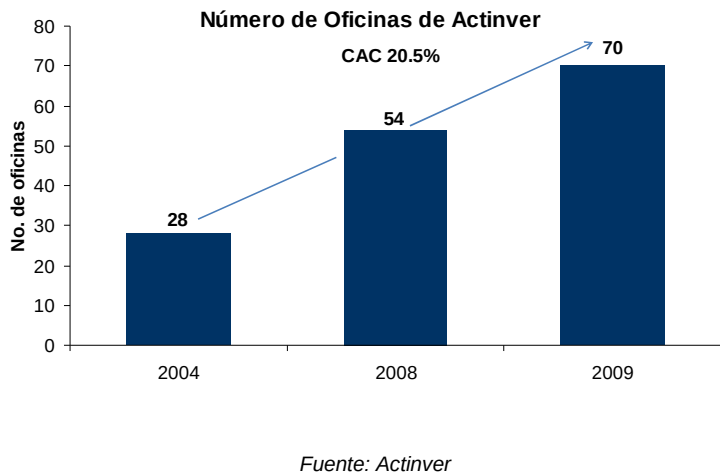
La disminución de clientes de Actinver-Lloyd del año 2008 a 2009 que se muestra en la tabla anterior se debe principalmente a que Actinver-Lloyd llevó a cabo un proceso interno conforme al cual se identificaron y cancelaron las cuentas inactivas conforme a las políticas de la Compañía, con el fin de evitar posibles fraudes a través de dichas cuentas. Asimismo, en enero de 2010, Actinver Casa de Bolsa inició un proceso de depuración de cuentas, a efecto de cancelar las cuentas consideradas como inactivas en términos de las políticas de Actinver Casa de Bolsa.

Como se muestra en la siguiente gráfica, los activos en administración y valores en custodia de las diferentes Subsidiarias de la Compañía han registrado un crecimiento anual compuesto del año 2004 al cierre de 2009 de 52%.



La Compañía ha incrementado significativamente sus activos bajo administración y valores en custodia a través de la combinación de una estrategia de crecimiento orgánico y por la vía de adquisiciones, una estrategia de mercadotecnia exitosa, y constante innovación y desarrollo de nuevos productos financieros que se ajustan a las necesidades de los clientes.

Actualmente Corporación Actinver cuenta con una creciente presencia a nivel nacional con 70 sucursales a lo largo del país, incluyendo las oficinas corporativas de la Compañía. La siguiente gráfica muestra el crecimiento en número de sucursales de 2004 al cierre de 2009.



Por medio de su creciente red de sucursales, las Subsidiarias de Corporación Actinver brindan servicios financieros en las diferentes regiones del país. El siguiente mapa muestra la cobertura a nivel nacional de las sucursales de Corporación Actinver:



Fuente: Corporación Actinver

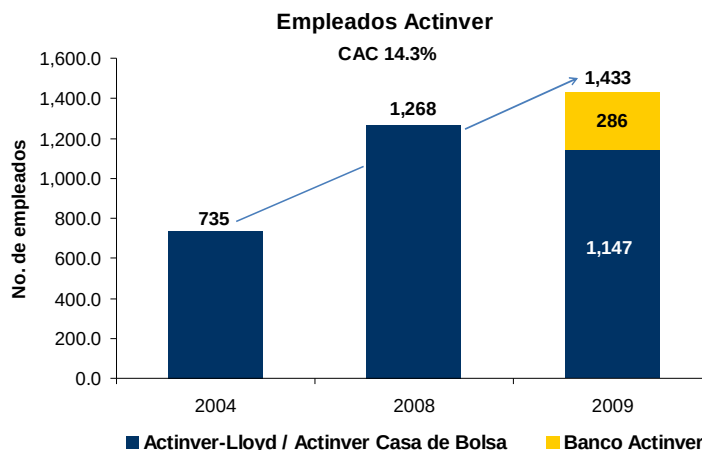
La siguiente tabla señala el tipo de servicios que se presta en cada una de las sucursales de la Compañía al día de hoy.

SUCURSAL	Actinver Lloyd / Actinver Financiam	Actinver Casa de Bolsa	Banco Actinver (1)
REGIÓN NOROESTE			
Mazatlán	✓	✓	
Tijuana (Paseo de los Héroes)	✓	✓	
Hermosillo	✓	✓	
Chihuahua	✓	✓	
Culiacán	✓	✓	
Los Cabos	✓	✓	
Ciudad Obregón	✓	✓	
Ciudad Juárez	✓	✓	
Tepic	✓	✓	
REGIÓN CENTRO-BAJIO			
Aguascalientes	✓	✓	✓
León I (Residencial El Moral II)	✓	✓	
León II (Plaza Centro Max)	✓		
León (Centro Comercial Plaza Mayor)	✓		✓
Irapuato	✓		✓
San Luis Potosí (Frac. Zona Comercial)	✓	✓	
San Luis Potosí (El Dorado)	✓		✓
Querétaro (Blvd. Bernardo Quintana)	✓	✓	
Querétaro (Av. Zaragoza)	✓		✓
San Miguel de Allende I (Col. Centro)	✓	✓	
San Miguel de Allende II (Col. Luciérnaga)	✓		
REGION OCCIDENTE			
Mariano Otero (Guadalajara)	✓	✓	
Guadalajara Sol (Rinconada del Sol)	✓		✓
Marina Vallarta	✓	✓	
Santa María Vallarta	✓		
Nuevo Vallarta	✓		
Ajijic	✓	✓	
Chapala	✓		
Tlaquepaque	✓		
Américas	✓		
Centro Sur	✓		
Plaza Patria	✓		
Guadalajara Galerías	✓		✓
Plaza México	✓		
Morelia	✓	✓	
Plaza Alegria	✓		
REGIÓN NORESTE			
Monterrey Valle (Av. Vasconcelos)	✓	✓	
Monterrey (Plaza Tanara)	✓		✓
Monterrey Vista Hermosa	✓		
Monterrey Cumbres	✓		
Monterrey Anáhuac	✓		
Torreón	✓	✓	
Tampico	✓	✓	
Nuevo Laredo	✓		
Saltillo	✓	✓	
REGIÓN SURESTE			
Puebla I (Av. Juárez)	✓	✓	
Puebla II (Plaza San José)	✓		
Puebla (Plaza Ángel)	✓		✓
Mérida	✓	✓	
Cancún	✓	✓	
Veracruz	✓	✓	
REGIÓN METROPOLITANA D.F.			
Santa Fe (Corporativo)	✓	✓	
Toluca (Plaza Península)	✓	✓	
Metepec (Av. Leona Vicario)	✓	✓	✓
Cuernavaca	✓	✓	
Altavista (Pabellón Altavista)	✓	✓	
Altavista (Av. Altavista)	✓		✓
Satélite	✓	✓	
Satélite	✓		✓
Centro	✓	✓	
Lindavista	✓		✓
Del Valle	✓		✓
Río Rhin	✓	✓	
Reforma	✓		✓
Galerías Coapa	✓	✓	
Palmas	✓		
Polanco (Horacio)	✓		
Polanco (Antara)	✓		✓
Mixcoac (Manacar)	✓		
Gran Sur	✓		✓
Coacalco	✓		✓

Fuente: Actinver

(1) Actualmente, en las sucursales de Banco Actinver que se señalan en la tabla anterior, únicamente se prestan servicios de distribución de sociedades de inversión. Conforme al plan de negocios de Banco Actinver, dichas sucursales serán adecuadas para prestar, adicionalmente, servicios bancarios tradicionales.

La Compañía cuenta con 1,433 empleados, incluyendo una extensa base de asesores y promotores de inversión que le permite una constante y creciente captación de recursos. A continuación se muestra el crecimiento en recursos humanos de la Compañía:



Fuente: Actinver

De acuerdo con información de la CNBV, hace cinco años la Compañía se ubicaba en décimo tercer lugar en valores en custodia de casa de bolsa y noveno lugar en activos en administración de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa se ubicó en el noveno lugar en valores en custodia de casas de bolsa y en el segundo lugar en cuanto a número de clientes; por su parte, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, conjuntamente, se ubicaron en el quinto lugar en activos en administración en fondos de inversión. Lo anterior refleja que Corporación Actinver y sus Subsidiarias mantienen un ritmo de crecimiento superior al del promedio de la industria.

i) Actividad principal

La Compañía, a través de sus Subsidiarias, ofrece una amplia gama de servicios financieros: administración de activos, intermediación de valores, servicios de banca comercial y patrimonial, banca de inversión, fondos de ahorro y pensiones, notas estructuradas y derivados, servicios fiduciarios y operación de valores por Internet (sistema Bursanet), entre otros.

Servicios y Productos que ofrece cada una de las Subsidiarias de Corporación Actinver.

Las Subsidiarias de la Compañía prestan los siguientes servicios y ofrecen los siguientes productos a su creciente base de clientes:

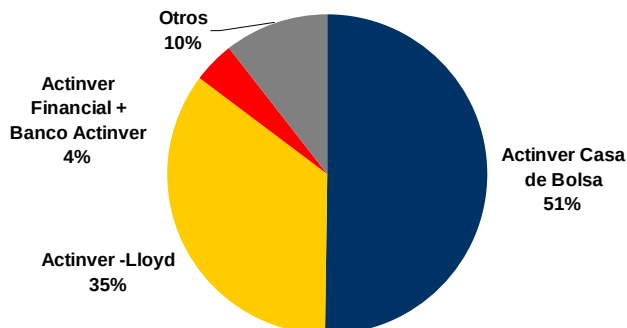
Grupo Financiero Actinver y sus subsidiarias.

Grupo Financiero Actinver es tenedora del 99.99% de las acciones representativas del capital social de Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Actinver Financial, y del 97.60% de las acciones representativas del capital social de Actinver-Lloyd.

Las sociedades anteriores contribuyeron a los ingresos operativos de Corporación Actinver en el año 2009 de la siguiente forma:

Distribución de Ingresos de operación por Subsidiaria 2009

Ingresos de operación Corporación Actinver : \$1,375 millones



Fuente: Actinver

La administración estima que la participación de Banco Actinver y Actinver Financial en los ingresos totales de la Compañía tenderá a incrementarse en los próximos años, considerando que dichas Subsidiarias únicamente contribuyeron los últimos meses de 2009 a los ingresos de la Compañía en un monto de \$56 millones de pesos, mientras que los ingresos totales de Actinver Financial y Banco Actinver para el ejercicio completo de 2009 fueron de \$221 millones de pesos. Si se toman en cuenta los ingresos totales de Banco Actinver y Actinver Financial durante el año 2009, los ingresos operativos de la Emisora habrían sido de \$1,536 millones de pesos y la participación de Actinver Financial y Banco Actinver en los ingresos de la Compañía, del 14%.

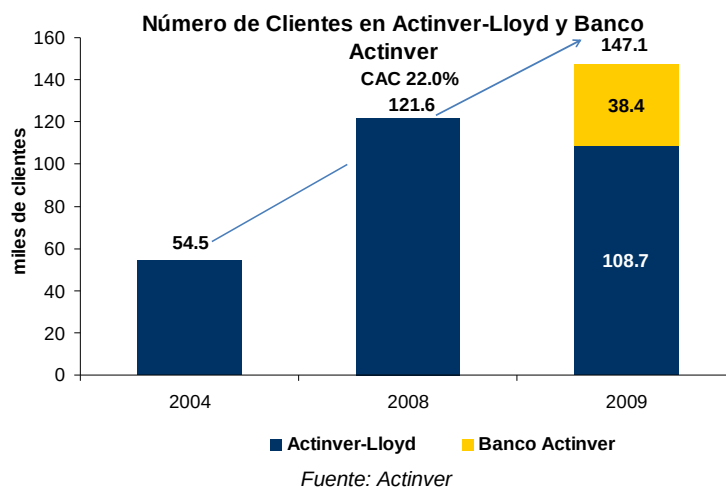
Banco Actinver

Banco Actinver es un banco especializado en asesoría en inversiones que opera bajo un modelo tradicional de banca privada. Este enfoque permite la segmentación de clientes para atender necesidades de manejo y gestión de inversiones bancarias a través de un servicio personalizado para el inversionista. El mercado objetivo de Banco Actinver es el de personas físicas que cuenten con inversiones entre \$100 mil y \$1 millón de pesos, con horizontes de inversión de corto, mediano y largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2009, Banco Actinver contaba 38,438 cuentas activas, cuyos activos son administrados por Actinver Financial. Banco Actinver ha iniciado el proceso de transferencia de las 108,664 cuentas activas de Actinver-Lloyd a Banco Actinver y espera concluir dicho proceso durante el primer semestre de 2010. Este proceso generará importantes sinergias administrativas y operativas que permitirán brindar a los clientes un mejor servicio en la asesoría y manejo de inversiones. Asimismo, dicho proceso permitirá unificar plataformas, contar con un solo modelo comercial y estandarizar políticas y procedimientos. Lo anterior, se traduce en la optimización de operaciones, reducción de costos, así como en un mejor servicio al cliente. También se generan beneficios a los clientes de Actinver-Lloyd y Actinver Financial, quienes tendrán acceso a otros productos bancarios de Banco Actinver.

Banco Actinver y Actinver-Lloyd, en su conjunto, al 31 de diciembre de 2009, tenían 147,102 cuentas activas. La consolidación de los clientes de Actinver-Lloyd y Actinver Financial en Banco Actinver permitirá a Banco Actinver ofrecer una amplia gama de productos bancarios a una importante base de clientes.

El negocio de asesoría y manejo de inversiones que opera Banco Actinver ha tenido un crecimiento compuesto de 22%, cómo se muestra en la gráfica siguiente:



Banco Actinver, principalmente, ofrecerá los siguientes productos y servicios:

- Sociedades de inversión (actualmente ofrecidas por Actinver-Lloyd y Actinver Financiamiento)
- CEDES
- PRLVs
- Mercado de dinero
- Créditos con garantía de prenda bursátil

Adicionalmente, los servicios anteriores se complementarán con los siguientes productos adicionales que Banco Actinver pondrá a disposición de sus clientes:

- Banca electrónica
- Apertura de cuenta de cheques
- Tarjeta de débito con posibilidad de acceder a cajeros automáticos
- Pago de servicios en sucursales
- Servicios de cambio de divisas
- Servicios fiduciarios
- Planes personales para el retiro
- Cajas de ahorro
- Fondos de pensiones
- Seguros de vida en inversión

La administración de Corporación Actinver considera que su importante base de clientes otorgará una ventaja competitiva a Banco Actinver y le permitirá crecer de forma más acelerada que otros bancos que no cuentan con dicha base inicial de clientes.

Actinver Casa de Bolsa

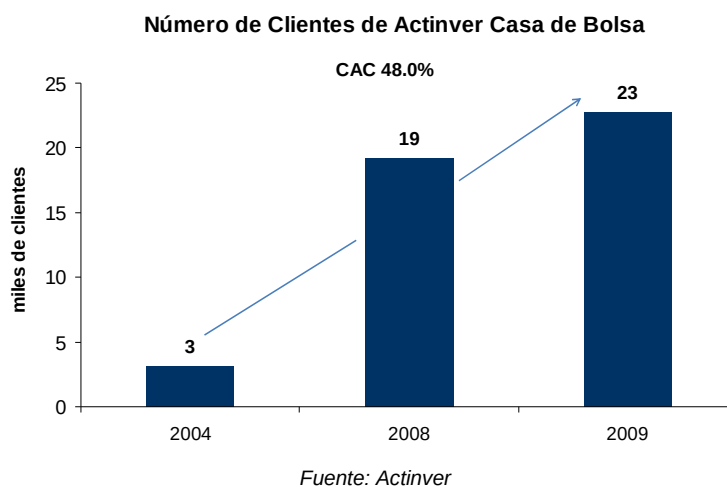
Actinver Casa de Bolsa presta servicios de intermediación bursátil en términos de lo previsto en la LMV, la Circular Única de Casas de Bolsa y las autorizaciones gubernamentales correspondientes. Entre otros, Actinver Casa de Bolsa lleva a cabo las siguientes actividades:

- Prestación de servicios de asesoría en materia de inversiones a personas físicas, principalmente, y empresas.
- Operaciones tales como compra, venta y reporto con valores de capital (acciones y CPO's) y deuda (certificados bursátiles, instrumentos emitidos o avalados por el Gobierno Federal, títulos de deuda estructurada, entre otros) por cuenta propia y para sus clientes personas físicas, incluyendo a través de la plataforma electrónica "Bursanet".
- Operaciones con instrumentos financieros derivados por cuenta propia y para sus clientes.

- Operaciones cambiarias.
- Participación en ofertas públicas de deuda y capital como intermediario colocador líder, co-líder o miembro del sindicato colocador.
- Participación en ofertas privadas de capital.
- Prestación de servicios de formación de mercado a emisoras con valores inscritos en la BMV.
- Prestación de servicios de custodia y guarda de valores.
- Prestación de servicios fiduciarios.
- Prestación de servicios de intermediación de los fondos de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financial.
- Fondos de ahorro y de pensiones.

Con el objetivo de hacer más eficiente la prestación de servicios, algunos de los servicios antes mencionados, como mesa de dinero, mesa de cambios, fiduciario y otros, se ofrecerán también desde Banco Actinver, de acuerdo al plan de negocios y calendario de actividades que el equipo de administración implemente en su oportunidad.

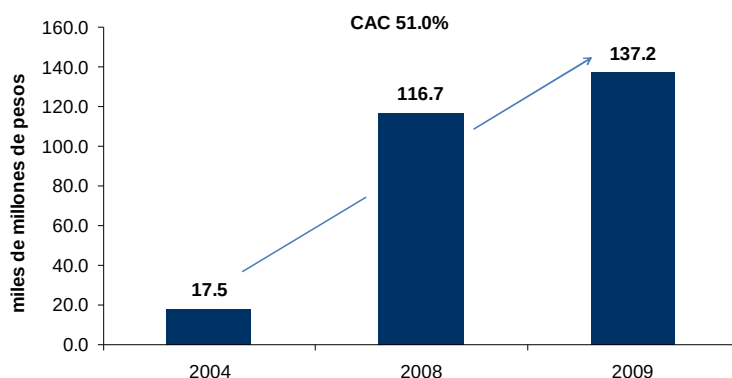
Actinver Casa de Bolsa es una de las de casas de bolsa de mayor crecimiento en el mercado mexicano. De acuerdo con la información publicada por la CNBV, al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa pasó del décimo tercer lugar al noveno lugar en cuanto a valores en custodia en los últimos cinco años. Es importante señalar que en el mismo periodo de tiempo pasó del décimo sexto lugar al segundo lugar en número de clientes. Con una mayor base de clientes que la mayor parte de sus competidores, Actinver Casa de Bolsa cuenta con una menor dependencia de sus ingresos sobre clientes específicos, y por consecuencia menor riesgo de pérdida de activos. Como se muestra en la siguiente gráfica la base de clientes de Actinver Casa de Bolsa ha registrado un crecimiento anual compuesto del 31 de diciembre de 2004 al 31 de diciembre de 2009 de 48%.



En enero de 2010, Actinver Casa de Bolsa inició un proceso de depuración de cuentas, a efecto de cancelar las cuentas que, conforme a las políticas de Actinver Casa de Bolsa, son consideradas como inactivas; este proceso se lleva a cabo de forma periódica en términos de los lineamientos de control interno de la Compañía. Al 3 de marzo de 2010, Actinver Casa de Bolsa tenía aproximadamente más de 20,000 cuentas activas.

Asimismo, como se muestra en la gráfica a continuación, los activos bajo administración de Actinver Casa de Bolsa han registrado un crecimiento anual compuesto del 31 de diciembre de 2004 al 31 de diciembre de 2009 de 51%.

Valores en Custodia de Actinver Casa de Bolsa ⁽¹⁾



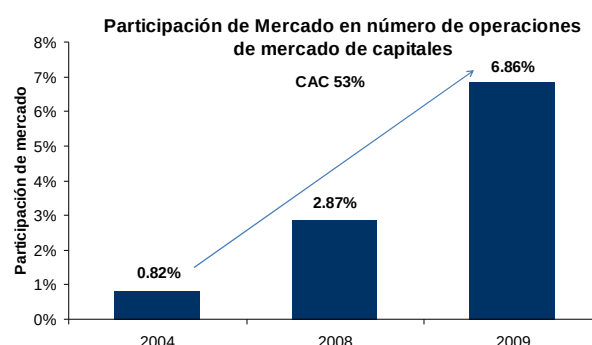
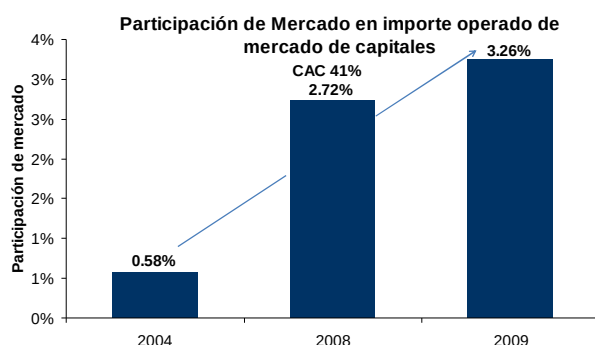
Fuente: Actinver

⁽¹⁾ Los valores en custodia de Actinver Casa de Bolsa incluyen los activos en administración de Actinver-Lloyd.

Actinver Casa de Bolsa cuenta con 189 asesores de inversión. Su extensa base de asesores y promotores le permite la constante captación de nuevos recursos, además de incrementar los rendimientos de los clientes mediante inversiones estratégicas de acuerdo al perfil de cada uno de ellos, con base en las decisiones tomadas de manera institucional e independiente por diversos comités de inversión.

Las áreas operativas de Actinver Casa de Bolsa de mayor relevancia son:

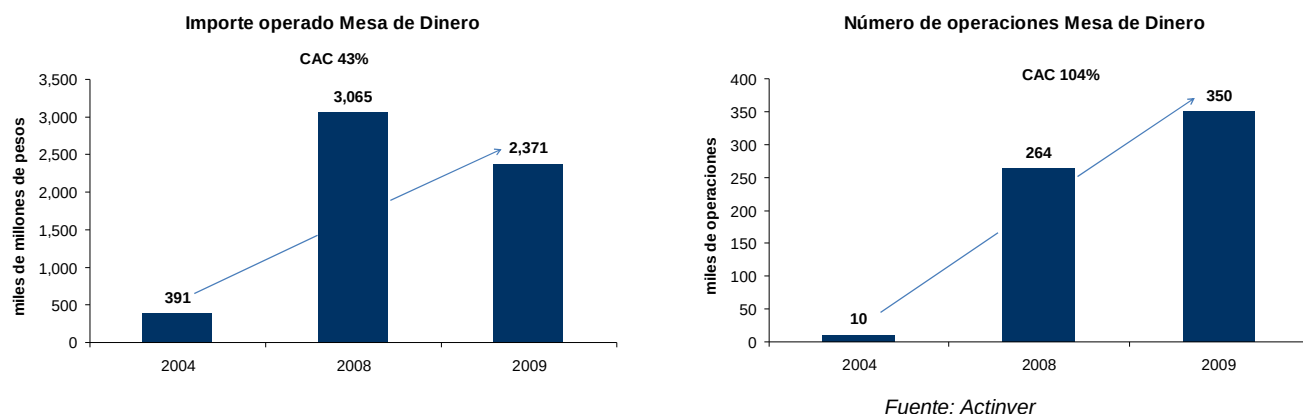
- **Mesa de Capitales:** Actinver Casa de Bolsa ofrece a sus clientes acceso al mercado de capitales por medio de la mesa de capitales y brinda asesoría en relación con la inversión en valores listados en la BMV. Actinver Casa de Bolsa se ha convertido además en un importante participante en la operación diaria de la BMV, lo que le ha permitido incrementar los ingresos por comisiones de operación. Desde su adquisición en 2004 al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa ha tenido un crecimiento anual compuesto del 41% respecto a la participación de mercado en función del número de operaciones y un crecimiento anual compuesto de 53% respecto al importe operado en el mercado de capitales. Durante 2009 ocupó el quinto lugar respecto al número de operaciones realizadas en el mercado de capitales y el décimo segundo lugar en cuanto a participación de mercado respecto al monto operado en la BMV de 34 casas de bolsa autorizadas. A continuación se presenta una gráfica con el crecimiento de participación de mercado en función del número de operaciones y del importe operado para los últimos cinco años.



Fuente: Actinver

Actinver Casa de Bolsa considera que, en virtud de la estrategia que se está implementado en el mercado de capitales, continuará incrementando su participación en este rubro.

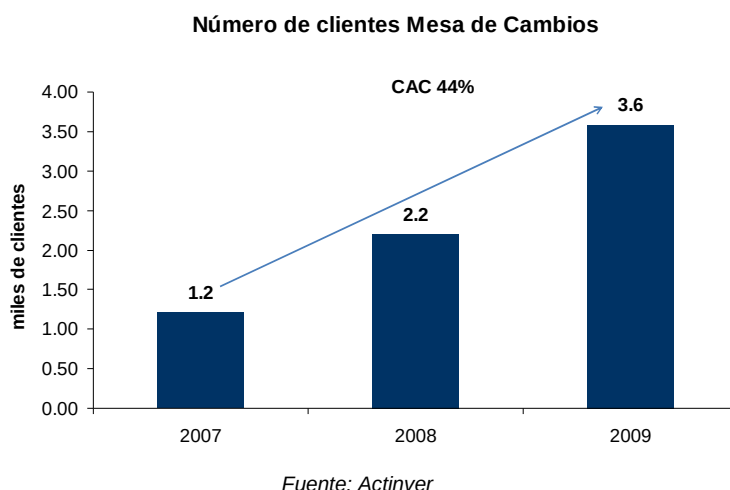
- **Mesa de Dinero:** Actinver Casa de Bolsa ofrece a sus clientes acceso al mercado de deuda por medio de la mesa de dinero. Entre los instrumentos que se operan están bonos gubernamentales, bonos corporativos y privados. El área de Mesa de Dinero ha sido una de las de más importante crecimiento dentro de Actinver Casa de Bolsa. De diciembre de 2004 a diciembre de 2009, a pesar del impacto de la crisis de 2008, en importe operado, el crecimiento anual compuesto de la Mesa de Dinero fue de 43%, mientras que el crecimiento anual compuesto en el número de operaciones fue de 104%



- **Mesa de Cambios:** Actinver Casa de Bolsa presta a sus clientes y a las sucursales de la Emisora el acceso al mercado de compraventa de divisas, ofreciendo productos de efectivo, documentos y transferencias en las principales divisas (dólar americano, euro, dólar canadiense, entre otras).

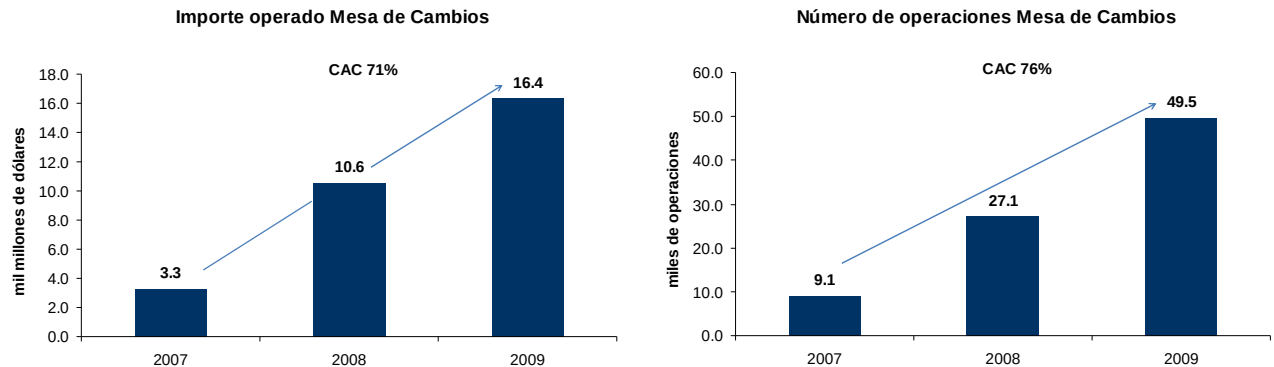
Las operaciones de compraventa de divisas en Actinver Casa de Bolsa comenzaron en octubre de 2006; en dicho año, se realizaron menos de 100 operaciones con un volumen cercano a \$35 millones de dólares.

A partir de 2007, se comenzó con la capacitación de la fuerza de ventas en este rubro para lograr que para inicios de 2010 todos los promotores de inversión puedan prestar este servicio a sus clientes. El número de clientes de la Mesa de Cambios de diciembre de 2007 a diciembre de 2009 ha tenido un crecimiento anual compuesto de 44%, como se muestra en la gráfica siguiente.



Este importante crecimiento, además de ser crecimiento por nuevos clientes, se explica también por la incorporación de los clientes de las operadoras de fondos que realizan operaciones cambiarias a través de contratos marco. De tal forma, dentro de los clientes de Mesa de Cambios, se consideran aquéllos que realizan operaciones cambiarias a través de contratos de intermediación, o bien, a través de contratos marco.

Desde 2007 a la fecha, el área de Mesa de Cambios ha tenido un crecimiento sostenido en cuanto al importe operado y número de operaciones de 71% y 76%, respectivamente.



Fuente: Actinver

- **Mesa de Derivados:** Es un área enfocada a cubrir las necesidades de algunos inversionistas sofisticados e institucionales y ofrece instrumentos financieros derivados como futuros y opciones. Esta área también ofrece a los clientes notas estructuradas respaldadas por instituciones financieras de reconocido prestigio y solidez a nivel mundial. Tales notas estructuradas permiten a los inversionistas invertir en diversos mercados globales de capitales, dinero, divisas y “commodities”.
- **Banca de Inversión:** Se especializa en brindar a personas morales diversos servicios entre los que están: ofertas públicas de acciones (primarias, secundarias, mixtas y ofertas de adquisición), ofertas públicas de valores de deuda (certificados bursátiles y obligaciones), y ofertas públicas de CKDES para las AFORES. El área de banca de inversión de Actinver Casa de Bolsa ha tenido una participación activa como líder y co-líder en las siguientes operaciones:

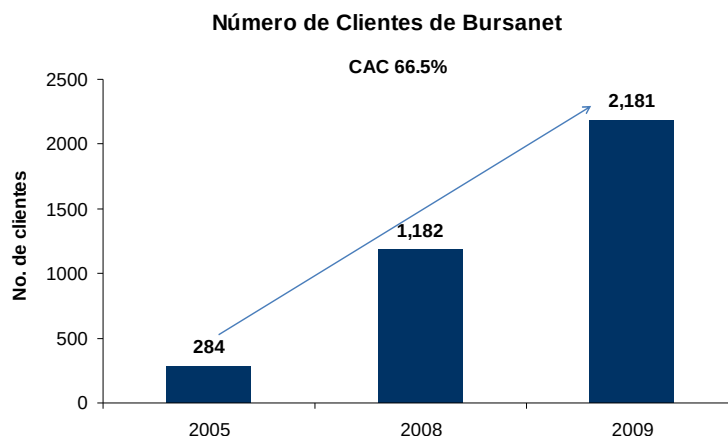
 PEMEX MXP\$ 15,000 Millones Co-líder en la emisión de Certificados Bursátiles (febrero 10) 	 ALSEA MXP\$ 300 Millones Líder en la emisión de Certificado Bursátil (diciembre 09) 	 Actinver MXP\$ 150 Millones Líder en la emisión de Certificado Bursátil (junio 09) 	 DEXIA MXP\$ 7,000 Millones Líder colocador conjunto en bursatilización de crédito (enero 08) 	 Actinver MXP\$ 350 Millones Líder en la emisión de Certificado Bursátil (octubre 07)
 Grupo Elektra Líder en la oferta pública de adquisición por hasta 19,644,318 acciones (agosto 07) 	 movil@ccss Líder en la oferta pública de adquisición por hasta 7,584,063 acciones (julio 07) 	 UNEFON Líder en la oferta pública de adquisición por MXP\$ 537 millones (marzo 07) 	 TV AZTECA MXP\$ 2,000 Millones Líder en la emisión de Certificado Bursátil (diciembre 06) 	 UNEFON Líder en la oferta pública de adquisición por MXP\$ 911 millones (diciembre 06)
 FINANCIERA INDEPENDENCIA MXP\$ 100 Millones Líder en la emisión de Certificado Bursátil (noviembre 04) 	 CEMEX MXP\$ 5,411 Millones Co-líder en la oferta pública primaria (septiembre 09) 	 BOLSA MEXICANA DE VALORES MXP\$ 1,800 Millones Co-líder en la oferta pública primaria (junio 08) 	 FINANCIERA INDEPENDENCIA MXP\$ 1,100 Millones Co-líder en la oferta pública primaria (noviembre 07) 	 OMA MXP\$ 2,400 Millones Co-líder en la oferta pública primaria (noviembre 06)

Adicionalmente, Actinver Casa de Bolsa ha participado en diversos sindicatos de intermediarios colocadores en relación ofertas públicas de deuda y capitales en México, en las siguientes operaciones:

 Miembro del sindicato en la oferta pública por MXP\$ 900 millones (julio 09) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública por hasta MXP\$ 999 millones (noviembre 07) 	 Sindicato preferencia en la oferta pública inicial mixta por MXP\$ 1,188 millones (noviembre 07) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública primaria por hasta MXP\$ 2,340 millones (septiembre 07) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria por hasta MXP\$ 924 millones (abril 07) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública primaria por MXP\$ 1,165 millones (febrero 07) 
 Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria por MXP\$ 888 millones (septiembre 06) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública inicial por MXP\$ 1,474 millones (junio 06) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria inicial por MXP\$ 3,152 millones (marzo 06) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria por MXP\$ 670 millones (enero 06) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública inicial por MXP\$ 482 millones (diciembre 05) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública inicial por MXP\$ 4,712 millones (octubre 05) 
 Miembro del sindicato en la oferta pública por MXP\$ 1,383 millones (agosto 05) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública de Femsa por MXP\$ 7,012 millones (mayo 2005) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria inicial por MXP\$ 736 millones (abril 05) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria por MXP\$ 1,114 millones (marzo 05) 	 Miembro del sindicato en la oferta pública por MXP\$ 2,008 millones (febrero 05) 	

El mercado de financiamiento bursátil a la mediana empresa tiene un importante potencial de desarrollo (ver *"La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio"*), por lo que la Compañía considera que los negocios de banca de inversión en México crecerán considerablemente.

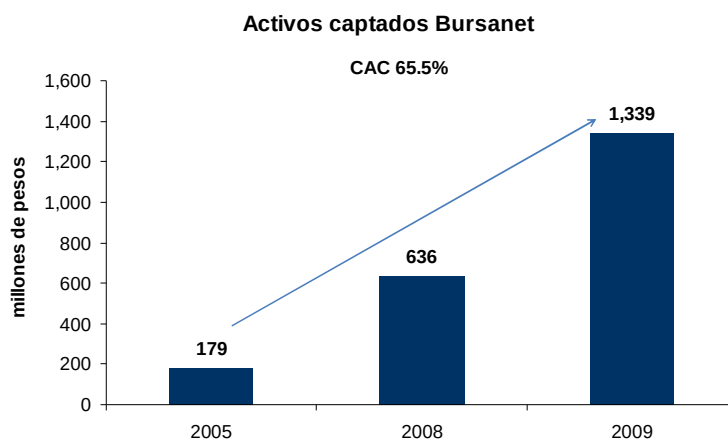
- **Bursanet:** Es un sistema que permite a los clientes realizar sus operaciones en tiempo real a través de Internet desde la comodidad de su casa u oficina sin la necesidad de un operador o asesor. Se cobran comisiones de operación más bajas que en la operación tradicional, y está enfocado a clientes con alta sofisticación y conocimiento del mercado que no requieren de la atención de un asesor. Al contratar los servicios de Bursanet, los clientes tienen acceso a información en tiempo real de los precios de las diferentes acciones que cotizan en el mercado mexicano, de los fondos ofrecidos por Actinver-Lloyd, Actinver Financiera y de los fondos de terceros distribuidos por la Compañía, así como a reportes y gráficas de análisis técnico, y reportes de análisis económico y fundamental. A continuación se presenta una gráfica en la cual se muestra el crecimiento anual compuesto de 66.5% en número de clientes de Bursanet desde el cierre de 2005 (año de inicio de Bursanet) al cierre de 2009.



Fuente: Actinver

En la medida en que aumente el número de cuentas bursátiles entre la población y el nivel de cultura financiera, la Compañía estima que el número de clientes de Bursanet se incrementará considerablemente. Como ejemplo, podemos ver este tipo de negocios en los Estados Unidos, tales como *E-Trade*, *Ameritrade* y otros, los cuales están ampliamente desarrollados.

Bursanet ha mostrado un crecimiento acelerado en cuanto a monto captado, con un crecimiento anual compuesto de 65.5% desde el cierre de 2005 al cierre de 2009 como se muestra en la gráfica siguiente.

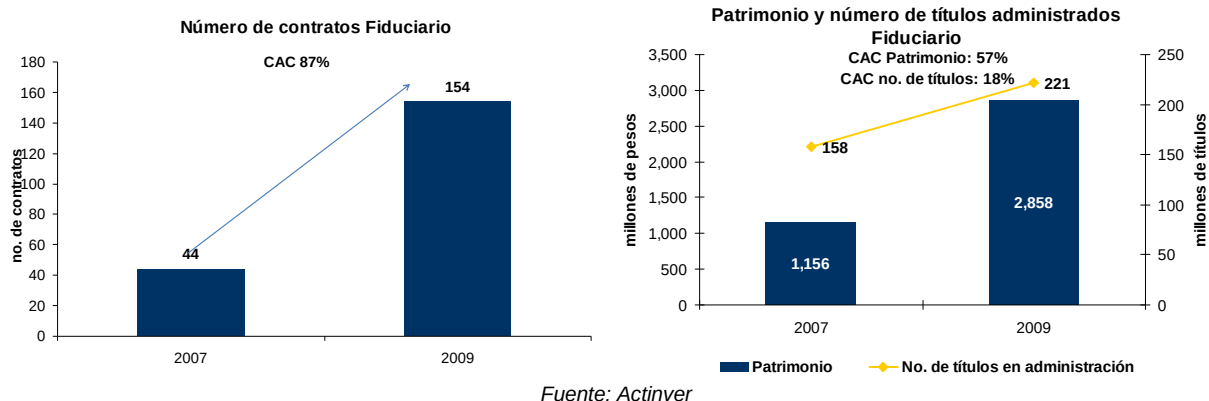


Fuente: Actinver

- **Fiduciario:** El área fiduciaria de Actinver Casa de Bolsa está conformada por especialistas con amplia experiencia en la constitución y administración de fideicomisos, tanto públicos como privados. Los principales productos que ofrece la división fiduciaria son: fideicomisos de inversión patrimonial, fideicomisos de previsión social, fideicomisos de administración e inversión, fideicomisos públicos y fideicomisos de administración y fuente de pago alterna.

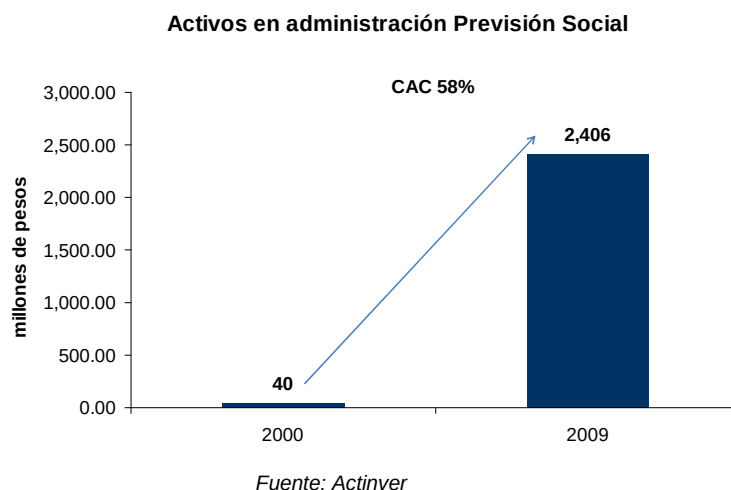
El área de Fiduciario ha tenido un crecimiento relevante en los últimos años. De 2007 a 2009, el número de contratos registró un crecimiento anual compuesto de 87%, mientras que el patrimonio del área de Fiduciario y el número de títulos administrados tuvieron, en ese mismo periodo de tiempo, un crecimiento anual compuesto de 57% y 18%, respectivamente. Actualmente, Actinver Casa de Bolsa, a través del Fiduciario, administra patrimonios de cerca de \$2,900 millones de pesos.

La Compañía también podrá, en su caso, ofrecer los servicios fiduciarios a través de Banco Actinver.



- Previsión Social: Actinver cuenta con un área especializada en la asesoría, implementación, seguimiento y control de los planes de previsión social, mediante la aplicación de un sistema vanguardista que se adecua a las necesidades específicas de cada uno de sus clientes. Este sistema permite administrar individualmente grandes volúmenes de información, para obtener la información correspondiente a cada trabajador en distintos reportes corporativos, así como estados de cuenta para cada uno, además de las consultas que se pueden realizar a través de la página de Internet de Actinver. El área de Previsión Social está orientada al servicio de sus clientes, por lo que cada empresa cuenta con un operador, quién lleva la administración propia de los fondos de previsión social.

El área de Previsión Social ha tenido un crecimiento anual compuesto, de diciembre de 2000 a diciembre de 2009, de 58%. El área de Previsión Social administraba al 31 de diciembre de 2009 activos por un monto superior a \$2,400 millones de pesos.



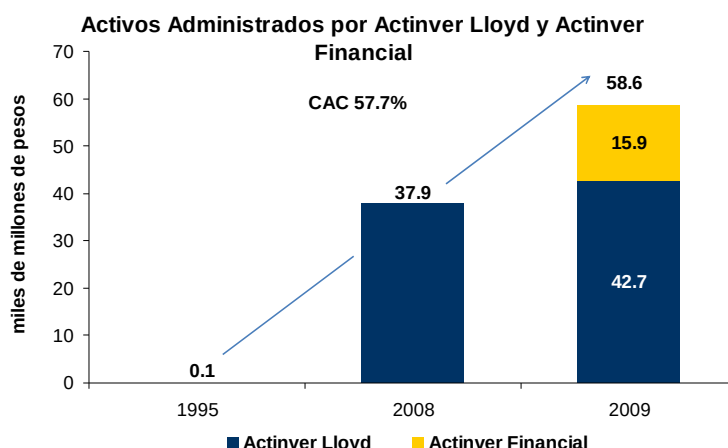
Asimismo, Actinver Casa de Bolsa cuenta con un área de análisis que brinda apoyo en la toma de decisiones de inversión. El área de análisis se divide en tres partes principales: análisis económico, análisis fundamental y análisis técnico. El área de análisis distribuye a los clientes de Actinver Casa de Bolsa y a sus empleados información económica en general y estimaciones, notas de coyuntura, análisis bursátil, análisis de deuda corporativa y análisis de crédito de distintas emisoras. Dicha área cuenta con una base de datos históricos de indicadores económicos de México y Estados Unidos, índices accionarios, tipos de cambio, tasas de interés, inflación, modelos de proyección fundamental, indicadores sectoriales, resultados de emisoras, entre otros.

Actinver-Lloyd y Actinver Financial

Actinver-Lloyd y Actinver Financial, ambas sociedades operadoras de sociedades de inversión controladas por Corporación Actinver, tienen como actividad primordial la prestación de servicios de administración, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las sociedades de inversión bajo su administración. El negocio de operación y administración de sociedades de inversión de la Compañía ha registrado un crecimiento acelerado desde su constitución en 1994 a la fecha.

La reciente integración de Actinver Financial al negocio de operadora de fondos de inversión de Corporación Actinver contribuye de manera importante a la trayectoria de crecimiento de Actinver-Lloyd y posiciona a la Emisora como la quinta empresa administradora de fondos más grande en el país.

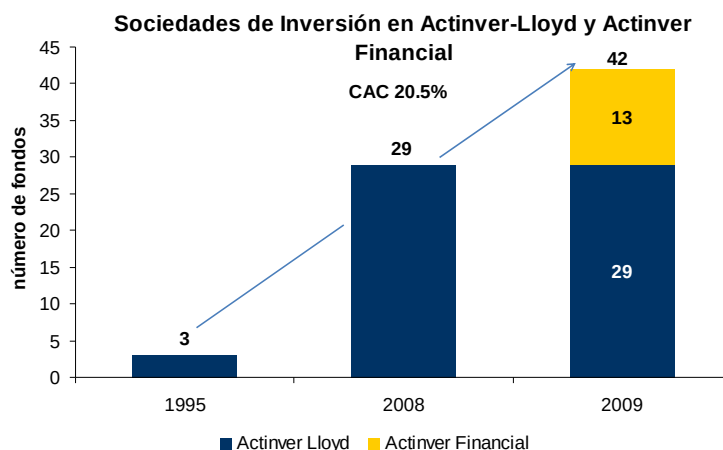
Los activos en administración de las sociedades de inversión administradas por Actinver-Lloyd han registrado un crecimiento constante desde su constitución en septiembre de 1994. Debido al crecimiento orgánico de los activos en administración y a las adquisiciones de Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión en 2006 y Actinver Financial en 2009, al cierre de 2009, los activos en administración de las sociedades de inversión ascendieron a \$58.6 miles de millones de pesos, de los cuales los activos de las sociedades de inversión administradas por Actinver-Lloyd representaban el 73%, mientras que los de las sociedades de inversión administradas por Actinver Financial representaban el 27%. El crecimiento anual compuesto de los activos en administración de 1995 a 2009 es de 58%, como se muestra en la siguiente gráfica.



Fuente: Corporación Actinver

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009, Actinver-Lloyd distribuía \$2,565 millones de pesos de veintisiete sociedades de inversión administradas por otras operadoras como ING, Scotiabank, Compass Group, Franklin Templeton, Schroders y Nacional Financiera. De igual forma, otras distribuidoras de fondos de inversión, al 31 de diciembre de 2009, distribuyeron \$701 millones de pesos de sociedades de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financial.

Al cierre del ejercicio 1995, Actinver-Lloyd (entonces Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión) contaba con tres sociedades de inversión, y al cierre de 2009 Actinver-Lloyd y Actinver Financial, conjuntamente, ofrecían 42 sociedades de inversión. La gráfica siguiente muestra el crecimiento en el número de sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial:



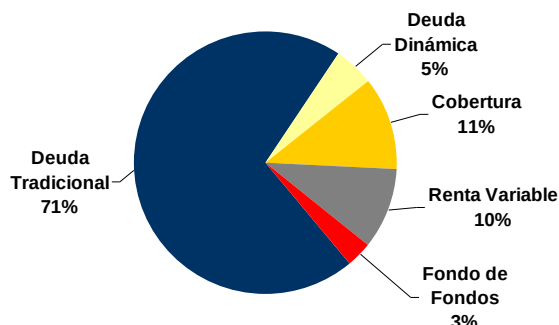
Fuente: Actinver

Entre los diferentes tipos de sociedades que ofrecen están las siguientes:

- **Deuda tradicional:** Son sociedades que buscan tener poca volatilidad y un rendimiento estable. Sus horizontes de inversión son de corto y mediano plazo. Actualmente, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, ofrecen 15 fondos de este tipo.
- **Deuda dinámicos:** Son sociedades que buscan un mayor rendimiento a través de riesgo y duración, por lo que su horizonte de inversión es de largo plazo. Actualmente, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, ofrecen 3 fondos de este tipo.
- **Cobertura:** Son sociedades diseñadas para inversionistas que desean invertir en monedas extranjeras, principalmente en dólares o euros. Actualmente, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, ofrecen 7 fondos de este tipo.
- **Renta variable:** Son sociedades que invierten la mayor parte de su patrimonio en acciones de empresas públicas. Su horizonte de inversión es a largo plazo y buscan mayor rendimiento. Actinver-Lloyd ofrece fondos de renta variable que invierten en México, EUA y Brasil (a través de su alianza con Itaú Unibanco). Actualmente, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, ofrecen 14 fondos de este tipo.
- **Fondos de fondos:** Son sociedades que, a su vez, invierten en otras sociedades de inversión de acuerdo a una estrategia de inversión dinámica. Estos fondos invierten en distintos tipos de activos (renta fija, renta variable, de cobertura, etc.) y tienen como objetivo proporcionar al cliente una estrategia de inversión diversificada a través de un solo producto. Actinver-Lloyd y Actinver Financial ofrecen 3 fondos de este tipo.

Al 31 de diciembre de 2009, los recursos administrados en las sociedades de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financial se encontraban distribuidos entre sociedades de inversión de deuda y de renta variable de la siguiente forma:

Distribución de Activos Bajo Administración por Tipo de Sociedad de Inversión



Fuente: Actinver

Actualmente, Actinver-Lloyd y Actinver Financial operan las siguientes sociedades de inversión:

Fondo	2008	2009	Fondo	2008	2009
LLOYD91	58,146	1,604	ACTIVCO	115,381	577,194
ACTICOB	2,447,637	4,271,500	ACTIVCR	145,288	390,729
ACTIDOL	210,146	170,599	ACTIVPA	292,675	873,301
ACTIEMP	129,659	6,285	ACTOTAL	270,524	271,103
ACTIEUR	134,393	185,993	AWLLOYD	84,351	64,436
ACTIGOB	6,921,872	4,897,151	GARANT1	338,761	305,839
ACTIMED	8,378,832	14,507,870	LOYD-US	4,566	1,278
ACTIPLA	758,088	780,986	MAYA	20,655	37,392
ACTIPLU	418,020	437,831	APOLO12	575,834	2,707,555
ACTIREN	3,831,435	3,367,005	F-GUBER	374,022	429,997
ALTERNA	3,747,231	1,983,162	APOLO10	297,907	262,360
AWLASA	1,940,878	1,739,313	APOLO90	1,861,941	1,698,487
LOYDMAX	3,474,137	2,041,570	APOLOD	4,658,262	3,077,232
LOYPLUS	1,895,354	2,132,587	APOLOM	3,441,462	4,284,536
ACTEMER	753	789,566	F-PATRI	999,912	31,913
ACTICRE	885,619	1,166,817	PRUCOB	1,359,919	1,405,613
ACTIDOW	143,997	368,954	PRUDLS	265,590	198,535
ACTINBR	19,241	531,811	PRUEM	242,780	230,497
ACTIPAT	261,774	382,214	APOLOIP	765,740	885,538
ACTIUS	36,971	65,722	PRU500	424,311	531,732
ACTIVAR	976,916	1,135,061	PRUREF	23,031	42,666

Fuente: Actinver

Durante el segundo semestre de 2010, Actinver-Lloyd y Actinver Financial llevarán a cabo la fusión de ciertas sociedades de inversión con características de inversión similares, con el fin de reducir costos y hacer más eficientes sus operaciones.

Adicionalmente al crecimiento en activos en administración y al incremento en el número de sociedades de inversión ofrecidas, el número de clientes del negocio de fondos de inversión también ha crecido. Al 31 de diciembre de 2009, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, en su conjunto, tenían 147,102 cuentas activas.

Una vez concluido el proceso de transferencia de las cuentas activas de Actinver-Lloyd a Banco Actinver, las operadoras de fondos prestarán servicios de administración de activos a los distribuidores de fondos, principalmente a Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver. Ver “La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal - Banco Actinver”. Esta acción permitirá la optimización de costos a nivel de Subsidiarias, ya que las

operadoras se concentrarán en igualar sus estrategias de inversión y, en caso de ser necesario, reducir el número de fondos ofrecidos. La Compañía tiene planeado fusionar ambas operadoras en el futuro cercano.

Actinver Holdings

Corporación Actinver es propietaria de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Actinver Holdings, la cual, a su vez, es propietaria de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Actinver Securities, una sociedad autorizada para actuar como *broker-dealer* conforme a las leyes de los Estados Unidos, y de Actinver Wealth Management, una sociedad registrada en los Estados Unidos como asesor de inversiones (*investment adviser*). Actinver Holdings y sus subsidiarias cuentan con oficinas en las ciudades de Houston y San Antonio, en el estado de Texas.

Actinver Divisas

Presta servicios cambiarios a los clientes de Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, 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, 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.

Capital privado

Adicionalmente a las actividades de cada una de sus Subsidiarias, Corporación Actinver conjuntamente con otros inversionistas ha realizado inversiones minoritarias de capital privado en diferentes sociedades, con objetivos de apreciación de capital en el mediano plazo.

De 2006 a la fecha, Corporación Actinver, directa o indirectamente a través de ciertos fideicomisos de capital privado o de administración, ha realizado inversiones en cuatro empresas de las industrias de sistemas, aeronáutica, infraestructura y de prestación de servicios, por un monto total aproximado de \$100 millones de pesos. Dichas inversiones se encuentran valuadas a costo de adquisición. Destaca la inversión realizada conjuntamente con el fideicomiso constituido por Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Integrante de Grupo Financiero Banamex, Fiduciario, en la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Consorcio AeroMéxico, S.A.B. de C.V., por un monto de aproximadamente \$60 millones pesos.

Otros

Adicionalmente, Corporación Actinver cuenta con las Subsidiarias Servicios Actinver, Servicios Alterna y Servicios Directivos Actinver, cuyas actividades consisten principalmente en la prestación a las Subsidiarias de Corporación Actinver de servicios de personal, contabilidad y administrativos en general.

En lo individual, ninguno de los productos o servicios ofrecidos por las Subsidiarias al público representa más del diez por ciento de los ingresos totales consolidados de la Emisora.

Publicidad, Promoción y Mercadotecnia

Además de su extensa red de sucursales, la Compañía busca constantemente captar nuevos clientes por medio de estrategias de publicidad y mercadotecnia a través de (i) publicidad en medios, (ii) promoción en eventos especiales, y (iii) servicio al cliente a través del Centro de Atención Telefónica ("CAT"), como se describe a continuación:

- Medios: Consiste en campañas orientadas al posicionamiento de la marca "Actinver" en las principales plazas del país, utilizando una mezcla de medios consistentes en televisión de paga, televisión local, prensa, publicidad exterior y radio. La Emisora mide el impacto de sus campañas a través de estudios de mercado y encuestas realizadas por agencias de publicidad externas y, en ocasiones, por estudios realizados internamente. Dentro de estos estudios de mercado destaca el realizado por la investigadora de mercado Tns Gallup que confirma que las campañas antes mencionadas han tenido un impacto

positivo sobre el posicionamiento de la marca. De acuerdo a una muestra de 560 entrevistados, la marca "Actinver-Lloyd" obtuvo el primer lugar como primera mención espontánea ("*top of mind*") dentro de las compañías que manejan fondos de inversión con el 12% de participación y el segundo lugar en cuanto a número total de menciones ("*share of mind*") con una participación del 16%.

- Eventos especiales:
 - o Día Actinver: Una vez al año, la Compañía realiza un evento promocional llamado "Día Actinver" con la intención de promover la cultura de inversión bursátil. Dicho evento consiste en una serie de conferencias realizadas por los directivos de algunas de las principales empresas públicas. El "Día Actinver" permite que los clientes estén en contacto directo con las empresas en las que invierten. En noviembre de 2009 se realizó por quinta vez el evento con la participación de más de 1,400 clientes de la Emisora, lo que representó un crecimiento en el número de participantes de aproximadamente 50% en comparación con el primer evento organizado.
 - o Reto Actinver-Imagen: Durante la primera parte de 2009 la Compañía realizó otro evento de promoción llamado Primer Reto Actinver-Imagen, junto con Grupo Imagen. Dicho evento consistió en un simulador bursátil por medio del cual los clientes existentes y potenciales que se inscribieron compitieron durante tres meses por demostrar quién podía obtener un mejor rendimiento invirtiendo en emisoras públicas un monto virtual de \$1 millón de pesos. Para participar fue necesario pagar una cuota de inscripción de \$1,000 pesos. El evento tuvo un impacto positivo en la imagen de Corporación Actinver como promotor de inversiones. Hubo un total de 22,000 registros de personas interesadas en participar de los cuales 6,235 se inscribieron formalmente en el Reto Actinver-Imagen. Lo anterior no sólo contribuyó a fortalecer la base de datos de la Emisora sino que además fue un impulso significativo para la captación de nuevos clientes por medio del sistema Bursanet. A partir de febrero de 2010, la Compañía inició la campaña de publicidad en televisión, radio, prensa y sucursales del Segundo Reto Actinver-Imagen se inscribieron 5,425 participantes y se espera tener un efecto positivo en las ventas como lo tuvo su antecesor.
 - o Eventos nacionales masivos: La Compañía realiza eventos masivos en diversas ciudades del país e invita a dichos eventos a un expositor reconocido con el fin de hacer del conocimiento de sus clientes las expectativas económicas y fomentar la cultura bursátil. La Emisora tiene planeado llevar a cabo durante el 2010, varios eventos masivos en plazas en las que actualmente tiene presencia.
- Centro de atención telefónica: Los clientes de Corporación Actinver cuentan con acceso al CAT donde reciben atención personalizada y pueden realizar consultas de saldos y movimientos de sus cuentas. Los clientes se pueden comunicar directamente al CAT al (55) 1103 6699, desde la Ciudad de México o desde el interior de la República al 01 800 705 5555.

Ventajas competitivas

Sólida plataforma de negocios de banco y casa de bolsa

Corporación Actinver cuenta con una sólida plataforma en operación para el desarrollo de su negocio de banco y casa de bolsa, integrada por su red de sucursales, clientes, su infraestructura, sistema electrónico para la prestación de servicios bursátiles (*Bursanet*), su fuerza de ventas con atención personalizada al cliente y un equipo de administración con amplia experiencia comprobada en la prestación de servicios financieros. Esta plataforma de negocios representa para la Compañía una ventaja competitiva, que le permite atender la necesidad insatisfecha de servicios financieros existente en México.

Liderazgo en asesoría de inversiones.

La Compañía ha dirigido sus esfuerzos a brindar a sus clientes asesoría financiera personalizada y de alta calidad, y ha desarrollado productos financieros especializados diseñados en función de las necesidades de sus clientes. El amplio reconocimiento del que goza Corporación Actinver como asesor patrimonial se ha traducido

en un crecimiento anual compuesto del 51% en valores en custodia de Actinver Casa de Bolsa de 2004 a 2009 y en 59% en activos en administración de Actinver-Lloyd, tomando en cuenta las adquisiciones que la Compañía ha llevado a cabo a la fecha.

Altas tasas de crecimiento.

Corporación Actinver es una de las empresas del sector financiero con mayores tasas de crecimiento en México. Los valores en custodia y los activos en administración de las diferentes Subsidiarias de la Emisora se han incrementado a una tasa anual compuesta de 52%, durante los últimos cinco años como resultado de la estrategia de la Emisora de crecer orgánicamente y a través de adquisiciones.

Visión estratégica y experiencia probada.

La Compañía cuenta con un equipo de ejecutivos que, en promedio, tienen más de 20 años de experiencia en el sector financiero, lo que ha permitido que la Compañía y sus Subsidiarias cuenten con una administración profesional e institucional. Ver “*Administración – Administradores y accionistas*”. Uno de los elementos principales del plan de expansión de la Compañía ha sido la visión estratégica y la experiencia de sus ejecutivos, la cual se refleja en el desempeño financiero de la Compañía.

Sólida base de clientes.

El número de cuentas de Actinver Casa de Bolsa, por un lado, y de Actinver-Lloyd y Banco Actinver conjuntamente, por el otro lado, ha tenido un crecimiento compuesto en los últimos cinco años de 48% y 22%, respectivamente. La amplia red de sucursales de Corporación Actinver le permite tener una concentración de activos por cliente menor al promedio de mercado, sin tener que depender de un número limitado de clientes. Los activos promedio por cliente invertidos en las sociedades de inversión de Actinver es de \$307 mil pesos, menor al promedio de la industria de \$477 mil pesos.

Amplia cobertura del territorio nacional.

Corporación Actinver presta servicios a sus clientes a través de su red de 70 sucursales, la cual le proporciona una importante presencia en gran parte del territorio nacional. En todas las sucursales, los clientes tienen acceso a invertir en los fondos de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financiamiento, así como en los fondos de otras operadoras distribuidos por Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. En algunas sucursales, los clientes tienen acceso a productos y servicios bancarios y de casa de bolsa. Ver “*La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal - Actinver-Lloyd y Actinver Financiamiento*”. Cada sucursal cuenta con su propia fuerza de ventas, lo que le permite brindar a los clientes un servicio personalizado, especializado y de alta calidad.

Base de ingresos y flujo libre estables.

El 44% de los ingresos operativos de la Compañía en el año 2009 provino de la administración y distribución de sociedades de inversión, actividad que constituye una fuente de ingresos estable y relativamente aislada de los movimientos de los mercados financieros. A diferencia de la Emisora, algunos grupos financieros obtienen una parte significativa de sus ingresos de operaciones de riesgo crediticio y de mercado, lo que los vuelve más vulnerables a las fluctuaciones de los mercados financieros y del crecimiento de la economía. Corporación Actinver también cuenta con un flujo libre de efectivo creciente, ya que, al no tener actividades de crédito significativas, la Compañía no tiene la necesidad de mantener un capital creciente que soporte la cartera crediticia. Los principales requerimientos de inversión de la Compañía son acondicionamiento de nuevas sucursales y actualizaciones tecnológicas. Adicionalmente, la extensa base de clientes de la Compañía le permite que sus ingresos no dependan de un número reducido de clientes.

Situación financiera sólida.

Confirmando la solidez de sus finanzas, Corporación Actinver y sus Subsidiarias detenta una calificación de largo plazo de Fitch de “A-(mex)” con una perspectiva crediticia estable. De acuerdo con Fitch, la Emisora se ha fortalecido consistentemente a través de crecimiento orgánico y de diversas adquisiciones en su negocio central y ha alcanzado mejores fundamentales financieros para una generación recurrente y diversificada de ingresos.

Ver “*Información financiera – Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora - Situación financiera, liquidez y recursos de capital*” en este documento.

Líder en pulverización de ofertas de valores.

La amplia base de clientes de Actinver Casa de Bolsa permite a ésta lograr un alto grado de pulverización en la colocación de valores cuando participa como líder, colíder o miembro del sindicato de colocación en ofertas públicas de valores de deuda o capital en México. De acuerdo a las estadísticas en materia de distribución geográfica de ofertas públicas de valores publicadas por la BMV, Actinver Casa de Bolsa se ha posicionado como una de las casas de bolsa líderes en la pulverización de ofertas públicas en los mercados de capital y deuda.

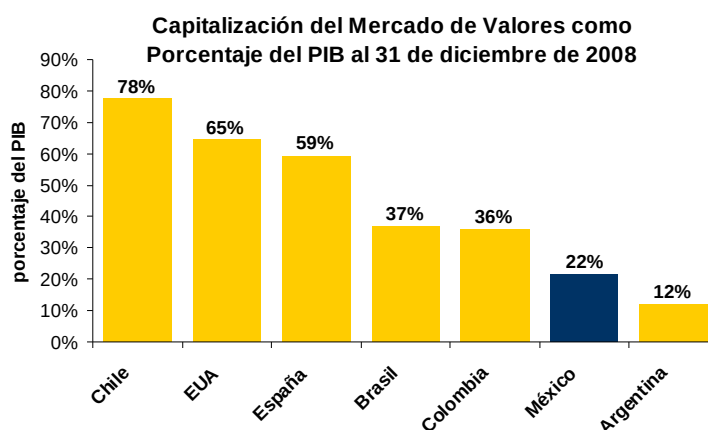
Alianzas estratégicas.

Durante el primer semestre de 2009, Corporación Actinver concretó una alianza estratégica con Itaú Unibanco para lanzar un fondo de inversión dirigido a inversionistas de largo plazo compuesto por valores de renta variable de emisoras brasileñas. Este producto responde a la necesidad de ofrecer una diversidad de productos para los distintos tipos de clientes y posiciona a la Emisora como un jugador importante en el mercado de administración de activos. También la Compañía tiene alianzas estratégicas con Franklin Templeton Investments y Pichardo Asset Management en el negocio de sociedades de inversión. Ver “*La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio – Estrategia del negocio de sociedades de inversión.*” En el futuro, la Compañía podrá acordar otras alianzas estratégicas con el fin de agregar valor a los servicios y productos que ofrece.

Oportunidades de crecimiento

Desarrollo del mercado de valores mexicano.

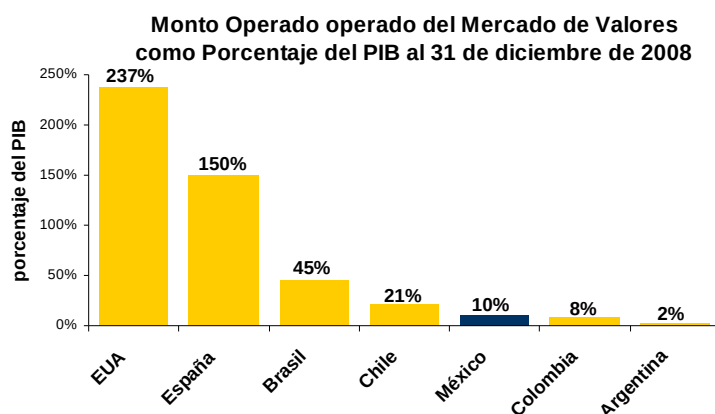
La penetración e importancia del mercado bursátil mexicano en la economía es aún baja, al compararlo con otros países de Latinoamérica, lo que representa diversas oportunidades de expansión para que dicho sector se desarrolle a un ritmo superior al del crecimiento económico. El valor de capitalización de mercado de la BMV como porcentaje del PIB en 2008 fue de 21.6%.



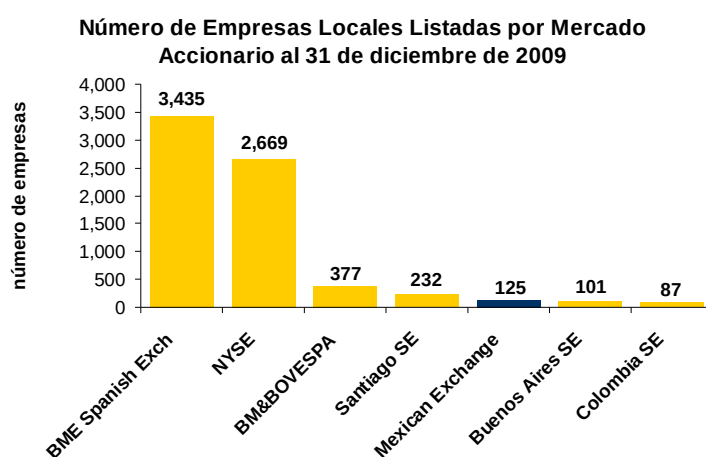
Fuente: Banco Mundial y WFE

En México se ha desarrollado una base doméstica de inversionistas tanto personas físicas como morales; con los últimos cambios en la regulación, las SIEFORES pueden participar en ofertas públicas accionarias y en la emisión de CKDES, lo que ha establecido las bases para que se pueda dar un incremento en el número de las emisoras mexicanas. Asimismo, la participación de las SIEFORES en la adquisición de índices y otras emisoras, de acuerdo con la regulación, ha permitido un mayor nivel de operación en el mercado mexicano. No obstante lo

anterior, los niveles de operatividad de la BMV en relación con el tamaño de la economía, al igual que el número de empresas locales listadas en la BMV son menores que el promedio en otros países, por lo que existe un importante potencial de crecimiento.



Fuente: Banco Mundial y WFE



Fuente: WFE

Según la clasificación de la BMV, las empresas listadas se encuentran segmentadas en función de su nivel de bursatilidad en cuatro niveles: alta, media, baja y mínima. En esta clasificación se encuentran 33 emisoras consideradas con bursatilidad alta, 31 emisoras con bursatilidad media, 29 emisoras con bursatilidad baja y 32 emisoras con bursatilidad mínima. La clasificación anterior no considera *trackers* y emisoras extranjeras.

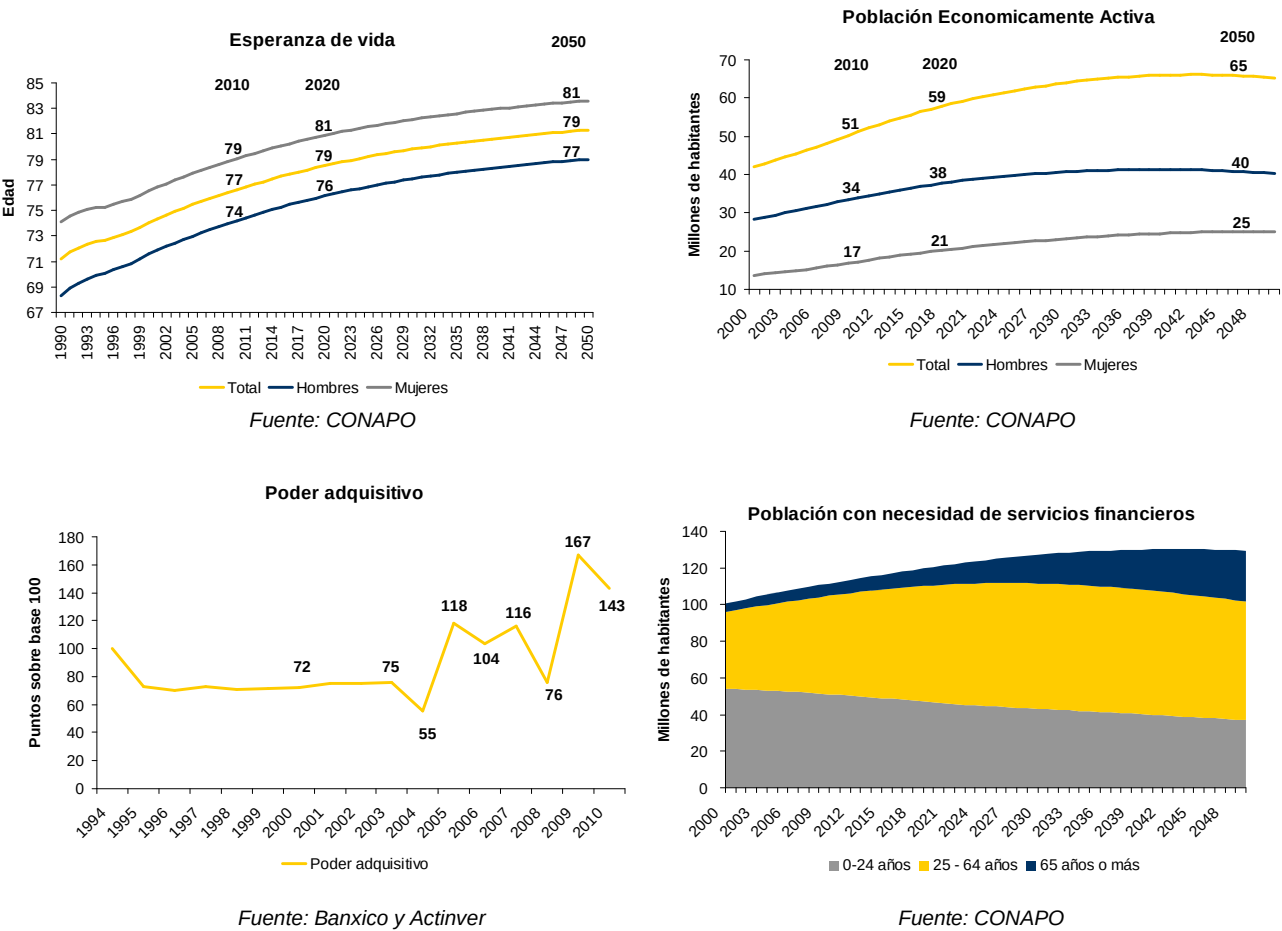
Desde principios de la década de los noventa se han implementado una serie de reformas legales y regulatorias que han contribuido al desarrollo del mercado de valores nacional, incluyendo, en particular, (i) reformas a la LMV, las cuales han incrementado los estándares de gobierno corporativo de las sociedades con valores listados en la BMV y, por lo tanto, la confianza de los inversionistas, lo cual ha facilitado la emisión de nuevos instrumentos de renta fija y estructurados; y (ii) reformas al sistema de ahorro para el retiro que han disminuido las restricciones a las inversiones de las SIEFORES, con lo cual la demanda de instrumentos más sofisticados de renta fija y variable listados en la BMV ha aumentado.

La rápida conformación de una importante clase media mexicana que se espera continúe desarrollando en los siguientes años, tenderá a generar una mayor demanda de servicios financieros. De acuerdo con cifras de Nielsen, AMAI e INEGI, de 2000 a 2006 el número de habitantes considerados como clase media, dentro de la que se consideran los niveles socioeconómicos C y C+, tuvo un crecimiento anual compuesto de tres por ciento, pasando de

29 millones a 34 millones de habitantes; en otras palabras, la clase media mexicana en 2000 era el 29% de la población, mientras que en 2006 era del 32%.

Asimismo, en una economía creciente y estable, el número de empresas con la capacidad necesaria para participar en el mercado de valores en México también tenderá a incrementarse. Las empresas que ofrezcan bienes y servicios competitivos a estos dos grupos de población experimentarán un rápido desarrollo y crecimiento.

Las tendencias demográficas nos muestran, entre otros, un incremento en la esperanza de vida, en la población económicamente activa y en el poder adquisitivo de los mexicanos originando que la clase media mexicana tenga una tendencia de crecimiento y desarrollo.



Si bien es cierto que la crisis internacional se ha visto reflejada en un menor poder adquisitivo de la población, como se puede observar de las gráficas anteriores, la población con potencial de ahorro tiene una tendencia de crecimiento, lo que se traduce en una mayor demanda de servicios y productos, entre los que se encuentran los servicios bancarios, financieros y bursátiles. El segmento de la población que demandará dichos servicios es el de personas entre 25 y 65 años; se estima que para el año 2015, dicho segmento se integrará por un total de 67 millones de personas, lo que representará el 58% de la población.

Oportunidades de crecimiento en el negocio de sociedades de inversión.

Los activos de las sociedades de inversión en México representan entre el 8% y 9% del PIB, mientras que en países como Estados Unidos, España, Chile y Brasil esta proporción es de aproximadamente 50%. Lo anterior se traduce en un gran potencial de crecimiento para la industria de fondos.

El comportamiento de la industria en México ha registrado un continuo crecimiento, con un promedio de 20% anual en los últimos cinco años. Esta tendencia se espera continúe en los próximos años, debido principalmente al mayor conocimiento de los clientes sobre los productos y a la mayor difusión y promoción que están realizando las operadoras de sociedades de inversión.

La tendencia de crecimiento del sector y el desarrollo de la población en el conocimiento de estos productos significan una oportunidad de crecimiento para la Compañía en el negocio de distribución de sociedades de inversión.

ii) Canales de distribución

Las oficinas principales de Corporación Actinver y sus Subsidiarias se encuentran en Guillermo González Camarena 1200, P.B. y pisos 5, 9, 10 y 11, Centro de Ciudad Santa Fe, código postal 01210, Ciudad de México, Distrito Federal.

La Emisora cuenta con un total de 70 sucursales, en las cuales se ofrecen los servicios y productos de Actinver-Lloyd y Actinver Financiera y, en algunas de ellas, se ofrecen los servicios y productos de Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver. Ver *“La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal”*. La Emisora está llevando a cabo los actos necesarios para equipar sucursales adicionales con el fin ofrecer servicios bancarios, conforme a las disposiciones legales aplicables.

Además, los clientes de Actinver Casa de Bolsa cuentan con una plataforma electrónica llamada “Bursanet”, a través de la cual pueden realizar operaciones con valores en Internet en tiempo real. Ver *“La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal”*.

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Derechos de propiedad industrial

Corporación Actinver es titular diversos registros marcarios y avisos comerciales que protegen el signo distintivo “Actinver” (y diseño), y solicitudes en trámite de éstos.

Las siguientes tablas identifican las denominaciones, números de registro (o de expediente), clase y vigencia de las marcas, avisos comerciales y solicitudes de registro de marca de Corporación Actinver, así como los contratos de Licencia de Uso de Marca que Corporación Actinver tiene celebrados con sus Subsidiarias en relación con el uso de algunas de dichas marcas y avisos comerciales.

Registros marcarios:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA	CONTRATO DE LICENCIA DE USO DE MARCA REGISTRADO
651444	ACTIMED	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651445	ACTIAHORRO	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651446	FONDO ALTERNA	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651447	ACTIVARIABLE	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651448	ACTICOBER	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651449	ACTIGOBER	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.

664303	ACTIMAS	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
653219	ACTIRENT	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
653220	ACTICRECE	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
668090	ACTICORP	36	30 de junio de 2010	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726464	ACTIPLAZO	36	14 de septiembre de 2011	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726465	ACTIINSTITUCIONAL	36	14 de septiembre de 2011	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726607	ACTIPATRIMONIAL	36	21 de septiembre de 2001	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
952901	ACTIPLUUS	36	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
944763	BURSANET	35	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
944764	BURSANET	36	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1024415	ACTINVER	16	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1012045	ACTINVER	35	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1036111	ACTINVER	36	09 e octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
993395	AA y diseño	16	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1086430	ACTINVER y diseño	36	24 de mayo de 2017	N/A
1086431	ACTINVER y diseño	36	24 de mayo de 2017	N/A
1073830	ACTINVER y diseño	35	28 de mayo de 2017	N/A
1073831	ACTINVER y diseño	35	28 de mayo de 2017	N/A
1073832	ACTINVER y diseño	35	28 de mayo de 2017	N/A
1054135	Diseño (pirámide)	16	07de abril de 2018	N/A
1082184	Diseño (pirámide)	35	07de abril de 2018	N/A
1113374	Diseño (pirámide)	36	07de abril de 2018	N/A
1041861	Diseño (pirámide)	38	07de abril de 2018	N/A
1060966	PREMIUM CASH y diseño	09	15 de julio de 2018	N/A
1064671	PREMIUM CASH y diseño	35	21 de agosto de 2018	N/A
1113115	PREMIUM CASH y diseño	38	21 de agosto de 2018	N/A
1096803	ACTIMETA y diseño	16	27 de enero de 2019	N/A
1096804	ACTIMETA y diseño	16	27 de enero de 2019	N/A

1092119	ACTIMETA y diseño	35	27 de enero de 2019	N/A
1091911	ACTIMETA y diseño	35	27 de enero de 2019	N/A
1096805	ACTIMETA y diseño	36	27 de enero de 2019	N/A
1096806	ACTIMETA y diseño	36	27 de enero de 2019	N/A
1091912	ACTIMETA y diseño	38	27 de enero de 2019	N/A
1091913	ACTIMETA y diseño	38	27 de enero de 2019	N/A
1098482	BANCO ACTINVER	16	25 de marzo de 2019	N/A
1098483	BANCO ACTINVER	35	25 de marzo de 2019	N/A
1098484	BANCO ACTINVER	36	25 de marzo de 2019	N/A
1098485	BANCO ACTINVER	38	25 de marzo de 2019	N/A
1098486	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	16	25 de marzo de 2019	N/A
1098487	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	35	25 de marzo de 2019	N/A
1098488	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	36	25 de marzo de 2019	N/A
1098489	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	38	25 de marzo de 2019	N/A

Avisos Comerciales:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
44857	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	36	22 de octubre de 2017
49341	ACOSMTUMBRATE A GANAR MAS	16	21 de agosto de 2018
49342	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	35	21 de agosto de 2018
49343	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	35	21 de agosto de 2018
55217	RETO ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2019
55218	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2019
55219	RETO ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55220	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55221	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55222	RETO ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
55223	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
55224	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
54485	GET USED TO EARNING MORE	16	19 de agosto de 2019
54486	GET USED TO EARNING MORE	35	19 de agosto de 2019
54488	GET USED TO EARNING MORE	36	19 de agosto de 2019
54496	GET USED TO EARNING MORE	38	19 de agosto de 2019

Solicitudes en trámite:

NO. DE EXPEDIENTE	DENOMINACIÓN	CLASE	FECHA DE PRESENTACIÓN
956260	PREMIUM CASH y diseño	16	21 de agosto de 2008
1060691	PREMIUM CASH y diseño	36	15 de enero de 2010.
1027938	ACTITUD	16	19 de agosto de 2009
1027940	ACTITUD	35	19 de agosto de 2009
1027941	ACTITUD	36	19 de agosto de 2009
1027942	ACTITUD	38	19 de agosto de 2009
1056548	ACTITUD ACTINVER	35	18 de diciembre de 2009
1056555	ACTITUD ACTINVER	38	18 de diciembre de 2009
53624	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2009

Asimismo, Actinver Financial es titular de diversos registros marcarios y avisos comerciales, y de un nombre de dominio, los cuales se identifican en las siguientes tablas, por número de registro, denominación, clase y vigencia.

Registros marcarios:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
557960	APOLO	36	04 de agosto de 2017
700875	APOLO	35	16 de marzo de 2011.

Avisos Comerciales:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
39468	CHECK UP FINANCIERO	36	06 de septiembre de 2016.
39471	CUIDE SU SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016.
39470	HAGASE CUANTO ANTES SU CHECK UP FINANCIERO	36	06 de septiembre de 2016.
39469	HAGASE SU CHECK UP FINANCIERO	36	06 de septiembre de 2016.
39521	INVERSIONES PARA SU SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016.
39522	OBTENGA UNA EXCELENTE SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016.
41166	SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016.

Nombres de Dominio:

1.- apolo.com.mx

El registro de cada una de las marcas y avisos comerciales señalados en las tablas anteriores tiene una vigencia de diez años (renovables por periodos iguales) contados a partir de la fecha en que fueron solicitadas de conformidad con el artículo 95 de la Ley de Propiedad Industrial.

Las marcas y avisos comerciales de Corporación Actinver y Actinver Financial son de gran para la Compañía ya que dichas marcas y avisos comerciales fortalecen el prestigio del servicio y asesoría que proporcionan las Subsidiarias de la Compañía y las distinguen de sus competidores.

Asimismo, la Compañía y algunas de sus Subsidiarias han celebrado contratos de licencia de uso de marca, conforme a los cuales, tienen el derecho a usar ciertas marcas propiedad de terceros. La siguiente tabla describe los contratos de licencia antes mencionados.

CONTRATO	PARTES	OBJETO	VIGENCIA
Contrato de licencia exclusiva de marca de fecha 16 de febrero de 2006.	(i) Allen W. Lloyd y Asociados, S.A. de C.V., con el carácter de licenciante; y (ii) Actinver-Lloyd y ciertas sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd, con el carácter de licenciatarios.	Licencia de uso y explotación de las marcas (i) 683447 Lloyd (y diseño); (ii) 659043 (diseño); (iii) 653742 Loyplus; y (iv) 653746 Awlloyd; (v) 656055 (Felloyd) con el carácter de exclusiva respecto de cualquier actividad o negocio relacionado con la prestación de servicios de administración de activos de sociedades de inversión y de contabilidad y administración de sociedades de inversión.	8 años a partir de la celebración del contrato.
Contrato de licencia de uso de marca de fecha 5 de enero de 2004.	(i) Allen W. Lloyd y Asociados, S.A. de C.V., con el carácter de licenciante; y (ii) Fondo Lloyd Plus, S.A. de C.V., con el carácter de licenciatario.	Licencia de uso y explotación de las marcas (i) 653067 Awlasa; (ii) 653068 Awlasa; (iii) 653069 Awlasa; (vi) 653742 Loyplus; (v) 653743 Awlloyd; (vi) 653744 Awlloyd; (vii) 653741 Loyplus; (viii) 653745 Loyplus; (ix) 653746 Awlloyd; (x) 656055 Felloyd; (xi) 656056 Felloyd; (xii) 656671 innominada; (xiii) 656836 Felloyd y (xiv) 659043 innominada.	Indefinida.
Contrato de licencia de uso de marcas de fecha 6 de octubre de 2009.	(i) The Prudential Insurance Company of America., con el carácter de licenciante; y (ii) Corporación Actinver, Actinver Financial, Banco Actinver, y Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., con el carácter de licenciatarios.	Licencia de uso y explotación no exclusiva, intransferible, y gratuita de las marcas (i) 952161 Check Up Financiero Prudential, (ii) 825564 Dryden, (iii) 649080 Pru (iv) 946184 Prudential Bank, (v) 516594 Prudential, (vi) 693792 Prudential (vii) 694746 Prudential Financial & Rock Logo, (viii) 517556 Rock Logo (1989), (ix) 627100, Prudential & Rock Logo (1989) y (x) 1105162 Prukids & design.	Nueve meses a partir de la fecha de firma del contrato para Banco Actinver y Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V. Doce meses a partir de la fecha de firma del contrato para Actinver Financial.

Por otra parte, actualmente Corporación Actinver y/o sus Subsidiarias son licenciatarias autorizadas de diversos programas de cómputo que le permiten llevar a cabo sus actividades. A continuación se presenta un cuadro que describe los contratos de licencia de uso de software más importantes para Corporación Actinver y sus Subsidiarias.

CONTRATO	PARTES	OBJETO	VIGENCIA
Contrato de licencia de uso de software "SISTEMA VAR GLOBAL VALUE AT RISK" de fecha 5 de julio de 2007.	(i) Global Derivatives, S.C., como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa; Actinver-Lloyd; y Afore Actinver, como licenciatarios.	Licencia de uso del software Var Global Value At Risk con los módulos de data Warehouse, manejo de portafolios, riesgos de mercado, crédito, liquidez, stress testing, back testing, régimen de inversión y análisis de portafolios, opción de versión sql.	Indefinida
Contrato de licencia de uso y de soporte técnico del "Sistema Global de Cambios de Divisas (Siglo/CD 2000) de fecha 3 de abril de 2006.	(i) Sistemas Computacionales Integrales, S.A. de C.V., como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa, como licenciatario.	Licencia de uso del "Sistema Global de Cambio de Divisas (Siglo/CD 2000).	Indefinida
Contrato de licencia de uso de software de fecha 28 de julio de 2005	(i) Dedomena, S.A. de C.V., como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa, como licenciatario.	Licencia de uso del software MIMIX/HA LITE; MIMIX/HA LITE; IMIX/REPLICATE1 MIMIX/REPLICATE 1	Indefinida

Contrato de licencia de uso de software de fecha 20 de enero de 2003	(i) Sterling Commerce (México), S.A. de C.V., como licenciante; y (ii) Actinver-Lloyd, como licenciatario.	Licencia de uso del software "Connect: Direct para Windows NT"	Indefinida
Contrato marco de licencia de software Misys de fecha 11 de diciembre de 2009.	(i) Misys International Banking Systems Limited, como licenciante; (ii) Banco Actinver, como licenciatario	Misys software (<i>Core Bancario</i>)	10 años a partir de la firma del contrato
Contrato de licencia de uso de índice y marcas BMV de fecha 15 de febrero de 2007	(i) BMV, como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa, como licenciatario.	Licencia de uso no transferible, no sub-licenciable, y no exclusiva del IPC y las marcas registradas Bolsa Mexicana de Valores®, BMV®, Índice de Precios y Cotizaciones Bolsa Mexicana de Valores®, IPC®, Price and Quotations Index Mexican Stock Exchange, Mexican Stock Exchange®.	Un año a partir de la fecha de su firma, con renovación automática por períodos sucesivos de 1 año.
Contrato de licencia de marca de fecha 26 de mayo de 2003	(i) Dow Jones & Company, Inc., como licenciante; (ii) Actinver-Lloyd, como licenciatario	Licencia de uso no transferible de las marcas "Dow Jones", "Dow Jones Industrial Average", y "DJIA" para ser utilizadas en relación con fondos de inversión que repliquen el comportamiento del Dow Jones Industrial Average.	5 años a partir de la fecha de firma del contrato, con opción para el licenciatario de renovar por un período adicional de 3 años.

Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa tienen celebrado un contrato de mantenimiento con Shirebrook Commodities, S.A. de C.V. en relación con el "Sistema Integral de Derivados" (SIDE), conforme al cual utilizan dicho sistema, no obstante no existir un contrato de licencia por escrito entre dichas sociedades y Shirebrook Commodities, S.A. de C.V.

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

Otros contratos

Con fecha 20 de noviembre de 2007, Corporación Actinver y Metlife México, S.A., celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones conforme al cual Corporación Actinver vendió y transmitió a Metlife México, S.A. de C.V. la totalidad de las acciones de su propiedad representativas del capital social de Afore Actinver. Conforme a dicho Contrato de Compraventa de Acciones y a otros contratos accesorios al mismo, Corporación Actinver se obligó a no competir durante un periodo de cuatro años contados a partir del 2 de enero de 2008 en el negocio de administración de fondos para el retiro en México. Asimismo, a esta fecha, se encuentran vigentes otras obligaciones comunes en este tipo de transacciones como obligaciones de confidencialidad y en materia de propiedad industrial.

Con fecha 22 de mayo de 2009, la Compañía, en su calidad de compradora, y Prudential International Investments Corp. y Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. (actualmente, Grupo Prudential, S.A. de C.V.), en su calidad de vendedoras, celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones, el cual fue modificado y reexpresado en su totalidad el 10 de septiembre de 2009, por virtud del cual y sujeto al cumplimiento de las condiciones ahí establecidas, la Compañía se obligó a adquirir, directamente o a través de sus sociedades afiliadas, la totalidad de las acciones o partes sociales, según corresponda, representativas del capital social de cada una de Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple y Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., propiedad de dichos vendedoras o de diversas de sus afiliadas. Con fecha 6 de octubre de 2009, la totalidad de las condiciones establecidas en el Contrato de Compraventa de Acciones se cumplieron y, consecuentemente, la Compañía adquirió la totalidad menos una de las partes sociales representativas del capital social de Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., y Grupo Financiero Actinver adquirió la totalidad menos una de las acciones representativas del capital social de Actinver Financial y Banco Actinver. El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente \$1,079 millones de pesos, el cual se acordó fuera pagado en parcialidades en las fechas establecidas en el Contrato de Compraventa de Acciones y, en su caso, ajustado conforme a los términos previstos en el mismo. Ver "Información Financiera - Informe de créditos relevantes" en este documento. A esta fecha, está pendiente de pago parte del precio de compraventa y están vigentes otras obligaciones comunes en este tipo de operaciones, como aquellas relativas a obligaciones de indemnización y no competencia, confidencialidad y uso de marcas.

iv) Principales clientes

La Emisora no cuenta con clientes con los que exista una dependencia directa, ni por sí ni a través de sus Subsidiarias. Ningún cliente representa el diez por ciento o más del total de las ventas consolidadas de la Emisora.

v) Legislación aplicable y situación tributaria

El funcionamiento y operación de la Emisora están regulados por, entre otras, la LGSM y la LMV, así como por la Circular Única de Emisoras. Asimismo, las Subsidiarias de la Emisora se rigen, según les sea aplicable, por distintas leyes, reglas y circulares emitidas por las autoridades reguladoras y supervisoras del sistema financiero mexicano, como las siguientes, entre otras:

- LMV
- Circular Única de Emisoras
- Ley para Regular las Agrupaciones Financieras
- Disposiciones para sociedades controladoras de Grupos Financieros
- Ley de Instituciones de Crédito
- Circular Única de Bancos
- Circular Única de Casas de Bolsa
- Ley de Sociedades de Inversión
- Reglamento de la Ley de Sociedades de Inversión
- Reglas a las que habrán de sujetarse las sociedades y fideicomisos que intervengan en el establecimiento y operación de un mercado de futuros y opciones cotizados en Bolsa
- Disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetarán en sus operaciones los participantes en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa
- Circular Única de Sociedades de Inversión
- Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia
- Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros
- Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito
- Ley del Banco de México
- Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- Código de Comercio
- Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos

La Emisora, Grupo Financiero Actinver, Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd, Actinver Financial y Actinver Divisas se encuentran sujetas a la inspección y vigilancia de la SHCP, Banxico y CNBV, entre otras autoridades. El incumplimiento por parte de la Emisora o sus Subsidiarias a las disposiciones legales aplicables, podría generar la imposición de multas y sanciones por parte de las autoridades competentes, incluyendo la revocación de autorizaciones y licencias.

vi) Recursos humanos

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

- Servicios Actinver
- Servicios Alterna
- Servicios Directivos Actinver

El número total de empleados de las compañías de servicios antes mencionadas que prestan sus servicios a la Emisora y sus Subsidiarias se ha incrementado de acuerdo con las necesidades de Corporación Actinver y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2009, 1,433 empleados prestaban servicios a Corporación Actinver y sus Subsidiarias.

Subsidiarias. 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 de Corporación Actinver y Subsidiarias no representan un riesgo ambiental, por lo que no cuentan con políticas o sistemas de administración ambiental, certificados o reconocimientos ambientales o programas y proyectos para la protección, defensa o restauración del medio ambiente y los recursos naturales.

viii) Información del mercado

Banco Actinver

A pesar de la intensa competencia en el mercado bancario en México y la constitución en años recientes de nuevas instituciones de banca múltiple, México sigue siendo un país con un nivel de bancarización muy bajo, tanto en comparación con los demás países miembros de la OCDE, como con otros países latinoamericanos. Al 31 de diciembre de 2009, existían en México 37 sociedades autorizadas para organizarse y operar como instituciones de banca múltiple. Banco Actinver (en esa fecha denominado Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Prudential Grupo Financiero) ocupaba el lugar número 37 del mercado de la banca múltiple en México en función de la captación total, esto debido a que la estrategia del negocio con anterioridad a su adquisición por Corporación Actinver era únicamente la distribución de las sociedades de inversión y no la captación de recursos. Actualmente, la estrategia de Banco Actinver está enfocada a aumentar los niveles de captación del banco a través de instrumentos de banca tradicional y utilizar su amplia red de sucursales para incrementar los niveles de captación. A la misma fecha, en términos de cartera de crédito total, Banco Actinver ocupaba el lugar número 37.

Los principales competidores en el mercado de banca múltiple en México son BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, y Scotiabank Inverlat, S.A., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. En conjunto, las instituciones señaladas tenían, al 31 de diciembre de 2009, un porcentaje de participación en el mercado de aproximadamente 87% en términos de captación total y de cartera de crédito total.

La información estadística contenida en los dos párrafos anteriores es información obtenida del sitio de Internet de la CNBV, en el siguiente enlace:

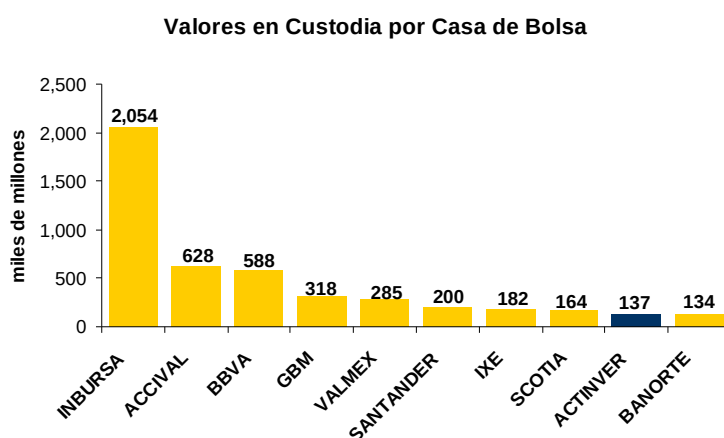
http://sidif.cnbv.gob.mx/Documentacion/BM_Cartera_Captacion/BM200912.pdf

Como se señaló con anterioridad, la estrategia de Banco Actinver consiste en ser un banco de captación y asesoría de inversiones. Banco Actinver buscará posicionarse como una institución sólida a la que la clientela pueda confiar sus ahorros y obtener resultados atractivos, con atención profesional y personalizada a su disposición en todo momento. Para lograr lo anterior, Banco Actinver ofrecerá al público el acceso a las diferentes sociedades de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financial y otros productos bancarios tradicionales como CEDES y PRLVs, así como productos complementarios como cuenta de cheques, entre otros. El segmento de mercado objetivo de Banco Actinver es principalmente personas físicas con entre \$100 mil y \$1 millón de pesos en inversiones.

Actinver Casa de Bolsa

Actinver Casa de Bolsa compete con otras 35 casas de bolsa que están autorizadas por la SHCP para llevar a cabo operaciones de intermediación en el mercado de valores mexicano. Actinver Casa de Bolsa realiza, entre otras, operaciones de compraventa y reporto de valores; prestación de servicios de asesoría a inversionistas en

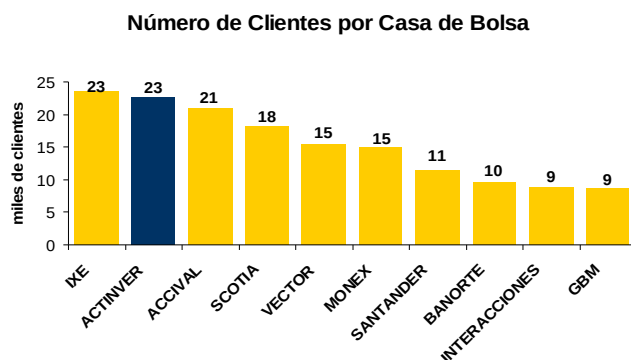
relación con inversiones en valores; prestación de servicios de asesoría a sociedades mercantiles y otras entidades en relación con operaciones de valores y en materia de financiamientos; y realización de transacciones con valores a través de los sistemas electrónicos de la BMV. Los seis principales competidores en el mercado de intermediarios bursátiles en México son Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex; Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer; Acciones; GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa; Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.; y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander, las cuales, en conjunto, tenían en custodia al 31 de diciembre de 2009, activos por más de \$3.8 billones de pesos, es decir, el 77% por ciento del mercado. En la siguiente gráfica se muestra el comparativo de Actinver Casa de Bolsa con algunos de sus competidores en cuanto a valores en custodia.



Fuente: CNBV

Al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa ocupaba el noveno lugar del mercado de intermediarios bursátiles en México en función de los valores en custodia, con un monto de \$137 mil millones de Pesos. Actinver Casa de Bolsa tiene en custodia los activos en administración de Actinver-Lloyd, de tal forma que, dentro de los \$137 mil millones de activos en custodia están contemplados los \$43 mil millones de activos en administración de Actinver-Lloyd.

En función del número de inversionistas, a la fecha mencionada, Actinver Casa de Bolsa era la segunda casa de bolsa con mayor presencia en el mercado, con aproximadamente 23,000 cuentas, al 31 de diciembre de 2009.



Fuente: CNBV

En enero de 2010, Actinver Casa de Bolsa llevó a cabo un proceso de depuración de cuentas, con el fin de cancelar las cuentas que, conforme a las políticas de Actinver Casa de Bolsa, se consideran inactivas. Como resultado de dicho proceso, al 1 de marzo de 2010, Actinver Casa de Bolsa cuenta con más de 20,000 cuentas activas.

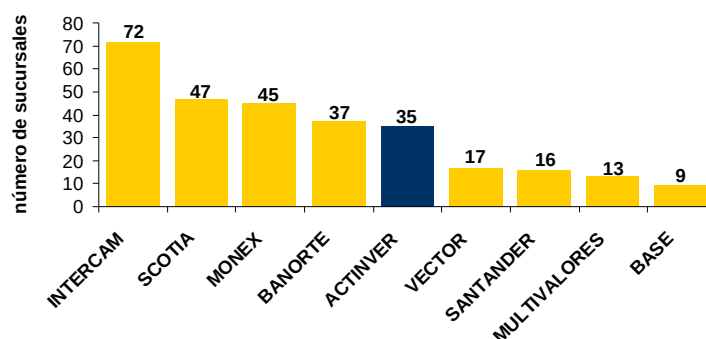
Al 31 de diciembre de 2009, la custodia promedio por cliente de Actinver Casa de Bolsa fue de seis millones de pesos, mientras que el promedio del sector fue de veintiséis millones de pesos. Con posterioridad a la depuración de cuentas de Actinver Casa de Bolsa realizada a principios de 2010, la custodia promedio por cliente de Actinver Casa de Bolsa es de aproximadamente \$7.5 millones de pesos.

La información estadística contenida en los dos párrafos anteriores es información obtenida del sitio de Internet de la CNBV, en el siguiente enlace:

<http://sidif.cnbv.gob.mx/Documentacion/CB/PDF%20NewsBuilder/BE%20CB%20diciembre%202009.pdf>

En función del número de sucursales de casa de bolsa, de acuerdo con cifras de la AMIB, al 31 de diciembre de 2009, Actinver era la quinta casa de bolsa con mayor presencia en el mercado, con un total de 35 sucursales.

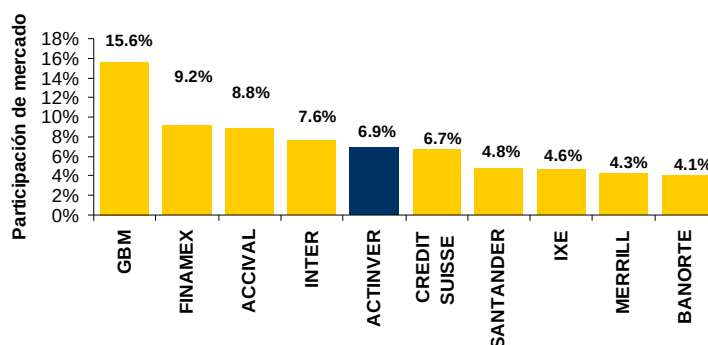
Número de Sucursales por Casa de Bolsa



Fuente: AMIB

En lo que se refiere a la operatividad en la BMV al 31 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa ocupó el quinto lugar en términos de número de operaciones.

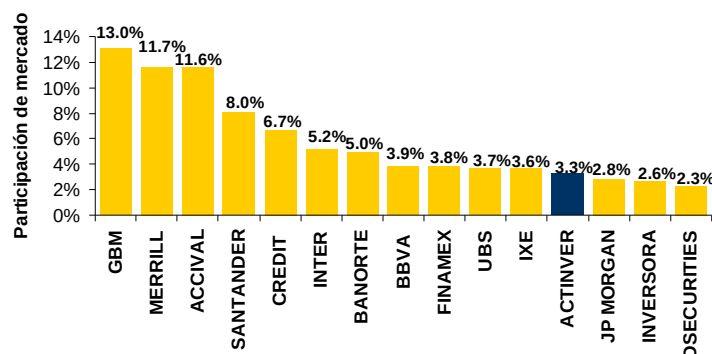
Participación en el mercado de capitales en base a número de operaciones 2009



Fuente: AMIB

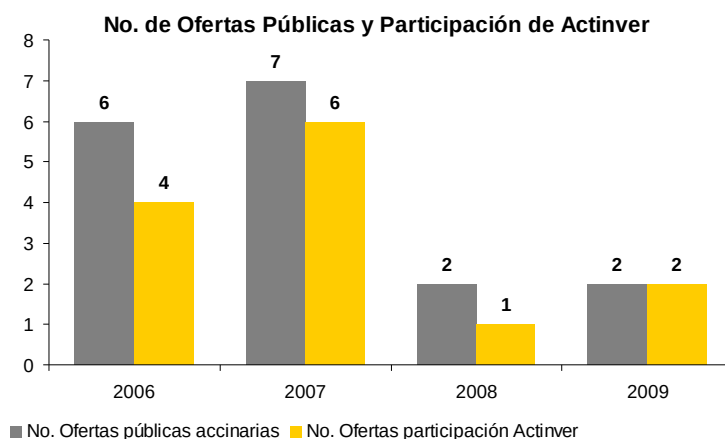
En lo que se refiere a la operatividad en la BMV al 30 de diciembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa ocupó el décimo segundo lugar en términos del importe operado.

**Participación en el mercado de capitales en base a
importe operado 2009**



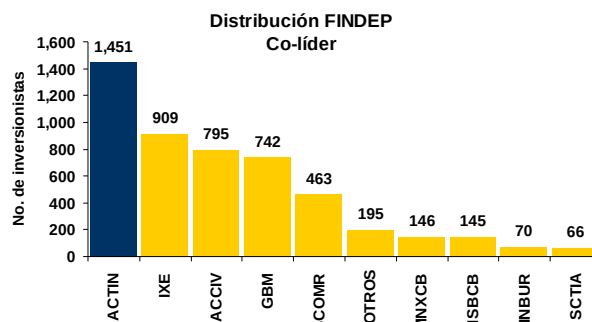
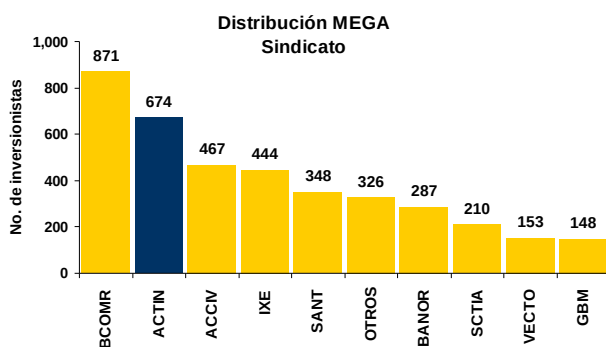
Fuente: AMIB

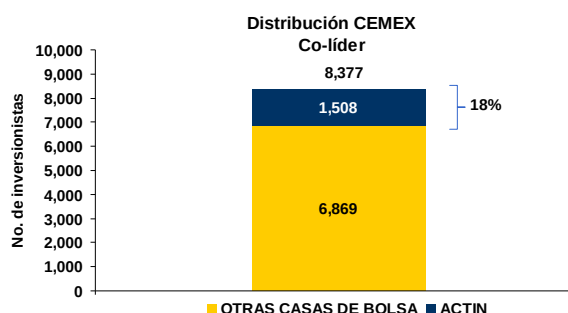
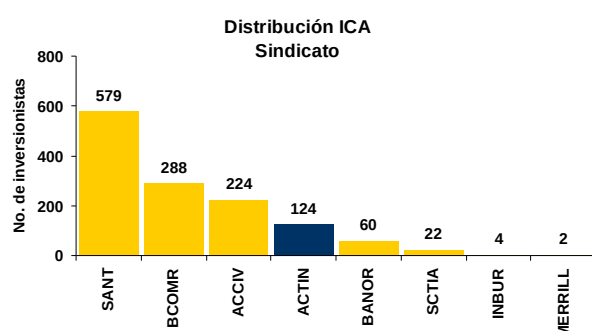
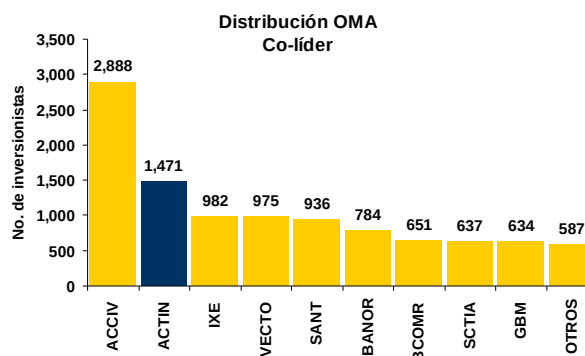
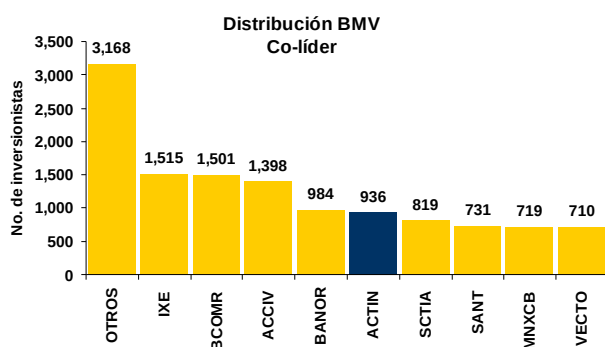
A partir de 2006, Actinver Casa de Bolsa, ha tenido una participación activa en las ofertas públicas realizadas desde dicha fecha, cómo se muestra en la siguiente tabla:



Fuente: BMV, Bloomberg y Actinver

Actinver Casa de Bolsa es también líder en poder de pulverización de ofertas públicas como lo demuestra su participación en algunas de las ofertas de capital recientes más importantes, como se puede observar en las siguientes gráficas.





Fuente: BMV y Actinver

En septiembre de 2009 Actinver Casa de Bolsa participó como co-líder en la oferta pública accionaria de Cemex, S.A.B. de C.V., contribuyendo con 1,508 clientes, lo que representó el 18% del total de inversionistas en la oferta, mientras que diecinueve casas de bolsa colocaron el 82% restante. Es importante resaltar que los 1,508 clientes tan solo representan menos del 7% de la base de clientes de Actinver Casa de Bolsa.

Actinver-Lloyd y Actinver Financial

La inversión en acciones representativas del capital social de sociedades de inversión se ha convertido en una alternativa al tradicional ahorro bancario, y al día de hoy las diferentes operadoras de sociedades de inversión en el mercado ofrecen al público numerosas opciones de inversión con diferentes grados de riesgo y con la posibilidad de invertir desde cantidades menores como \$10 mil pesos.

Los activos en administración del mercado de sociedades de inversión en México al 31 de diciembre de 2009 ascendían a aproximadamente \$945 mil millones en activos totales. Existen un total de 32 operadoras de inversión, dentro de las cuales están consideradas Actinver-Lloyd y Actinver Financial.

Al 31 de diciembre de 2009, Actinver-Lloyd y Actinver Financial competían con 31 operadoras de fondos. Al 31 de diciembre de 2009, Actinver-Lloyd y Actinver Financial, consideradas conjuntamente, ocupaban el quinto lugar del mercado de operadoras de sociedades de inversión, en función de los activos netos bajo administración, con una participación de mercado del 6.46%. Es importante destacar que los principales competidores de Actinver-Lloyd y Actinver Financial, es decir, BBVA Bancomer Gestión, S.A. de C.V., Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Gestión Santander, S.A. de C.V. y Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., en conjunto, concentraban al 31 de diciembre de 2009 más del 65% del mercado de sociedades de inversión en México, como se muestra en la siguiente tabla.

	Operadora	Activos totales (MDP)	Fondos
1	BBVA BANCOMER GESTIÓN	204,114	46
2	IMPULSORA DE FONDOS BANAMEX	189,697	38
3	GESTIÓN SANTANDER	155,561	57
4	OPERADORA INBURSA	63,500	8
5	ACTINVER*	58,483	42
6	OPERADORA SCOTIA	50,278	16
7	OPERADORA HSBC	43,055	35
8	OPERADORA IXE	28,753	25
9	OPERADORA BANORTE	28,046	19
10	OPERADORA NAFIN	21,429	6
11	OPERADORA GBM	20,783	21
12	ING INVESTMENT MANAGEMENT	15,694	26
13	INTERACCIONES SOC OPERADORA	12,042	13
14	VECTOR FONDOS	10,206	17
15	OPERADORA VALUE	9,609	8
16	OPERADORA VALMEX	7,758	18
17	PRINPAL FONDOS DE INVERSIÓN	6,060	9
18	OPERADORA MONEX	4,387	9
19	OPERADORA INVEX	4,350	10
20	FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA	2,726	8
21	INTERCAM FONDOS	1,813	2
22	COMPASS INVESTMENTS DE MÉX	1,802	11
23	FINACCESS MÉXICO	1,540	3
24	OPERADORA MIFEL	1,233	10
25	INVERCAP	878	8
26	OPERADORA AFIRME	598	4
27	ADMINISTRADORA VANGUARDIA	313	5
28	SKANDIA OPERADORA	294	4
29	INTERESA	61	1
30	FRANKLIN TEMPLETON	44	3
31	OPERADORA FINAMEX	8	2
32	OPERADORA VE POR MÁS	7	6
Totales:		945,120	477

* "Actinver" incluye los activos en administración de Operadora Actinver - Lloyd y Actinver Financial

Cifras a diciembre de 2009

Fuente: CNBV

La información estadística anterior está disponible en el sitio de Internet de la CNBV, en el siguiente enlace: <http://sidif.cnbv.gob.mx/Documentacion/SI/Carpetas/Carpeta%2006-2009.xls>.

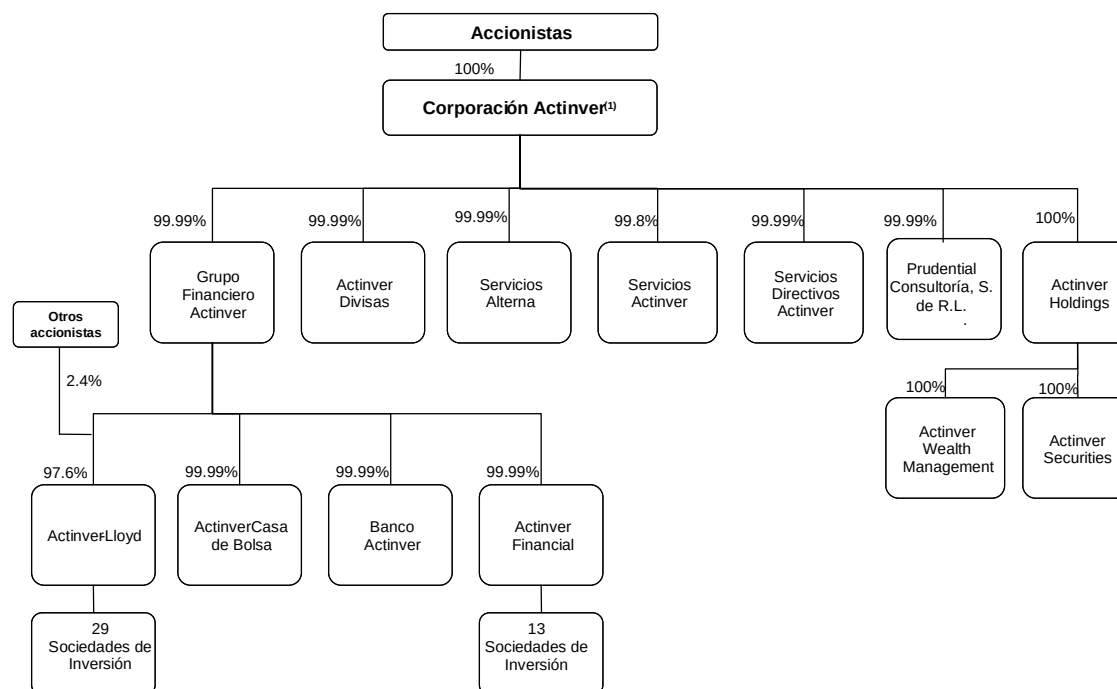
Aproximadamente el 80% de las sociedades de inversión son de renta fija, con un horizonte a corto plazo, invertidas preponderantemente en instrumentos gubernamentales. Un 10% en fondos denominados en otras monedas, sobre todo el dólar, y con una estrategia de cobertura, y el restante 10% está en sociedades de renta variable, principalmente en fondos indizados al IPC. Recientemente con las bajas tasas de interés esta mezcla de inversión ha cambiado ligeramente, inclinándose un poco más a los fondos de renta variable. De continuar las tasas bajas, esta tendencia podría continuar en los próximos años.

Al 31 de diciembre de 2009 Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa contaban con un promedio de activos por cliente de \$307 mil pesos, mientras que el promedio del sector de acuerdo con cifras de la CNBV era de \$477 mil pesos por inversionista.

Las principales fortalezas del negocio de administración de activos de la Emisora se centran en el histórico desempeño atractivo de los fondos operados, la constante búsqueda de fondos de terceros para ofrecer a sus inversionistas, la constitución periódica de nuevas sociedades de inversión especializadas en valores de alto rendimiento y reconocida solidez; y, con la adquisición de Banco Actinver, el ofrecer a sus clientes la posibilidad de administrar sus inversiones a través de una cuenta eje en Banco Actinver con acceso a cajeros automáticos a nivel nacional a través de tarjeta de débito.

ix) Estructura corporativa

A continuación se presenta un esquema que muestra la estructura corporativa de Corporación Actinver y sus Subsidiarias:



⁽¹⁾ El señor Héctor Madero Rivero es propietario de una participación de aproximadamente 0.01% del capital social de Grupo Financiero Actinver, Actinver-Lloyd, Actinver Casa de Bolsa, Banco Actinver, Actinver Financiera, Actinver Divisas, Servicios Alterna y Servicios Directivos Actinver y del 0.2% de Servicios Actinver.

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

Como se señaló con anterioridad, la Emisora cuenta también con 3 Subsidiarias, Servicios Actinver, Servicios Alterna y Servicios Directivos Actinver, las cuales únicamente prestan servicios administrativos y de personal al interior del grupo empresarial encabezado por la Emisora, y que no son significativas en términos de la Circular Única de Emisoras. Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V. es una Subsidiaria de la Emisora que no tiene operaciones.

Para mayor información acerca de las actividades que desempeñan las Subsidiarias de Corporación Actinver que aparecen en el esquema anterior, favor de consultar las secciones “La emisora - Historia y desarrollo de la Emisora.”, “La emisora - Descripción del negocio - Actividad principal.” y “La emisora - Descripción del negocio - Información del mercado.”

x) Descripción de los principales activos

Corporación Actinver, a través de sus Subsidiarias, es propietaria de los siguientes inmuebles, cuyo valor en libros estimado es de \$31.3 millones de pesos. Los inmuebles mencionados se encuentran debidamente asegurados y a continuación se señalan sus características principales:

SUPERFICIE CONSTRUCCIÓN	SUPERFICIE TERRENO	UBICACIÓN	USO
38.4 m ²	38.4 m ²	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-13, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
38.4 m ²	38.4 m ²	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-14, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
38.4 m ²	38.4 m ²	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-12, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
51.8 m ²	51.8 m ²	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local C-11, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	
908.1 m ²	686.5 m ²	Carretera a Tepic no. 2000-48, Plaza Marina, C.P. 48354, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
1,056.9 m ²	542.0 m ²	Carretera Chapala-Jocotepec no. 40, Ajijic, C.P. 45920, Chapala, Jalisco.	Sucursal
411.4 m ²	770.0 m ²	Río Rhin no. 59, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, Distrito Federal.	Sucursal

La Compañía considera que los términos y el alcance de las pólizas de seguro contratadas para asegurar los inmuebles anteriores, las cuales han sido expedidas por instituciones de seguros reconocidas a nivel nacional, son consistentes con las prácticas del sistema financiero y son adecuadas para cubrir las necesidades de la Emisora y sus Subsidiarias.

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas en la Ciudad de México, Distrito Federal. El contrato de arrendamiento de las oficinas principales de la Compañía termina el día 31 de mayo de 2013. Las actividades que se llevan a cabo en las oficinas principales de la Emisora incluyen actividades de los funcionarios de alto nivel, análisis de mercado, administración, promoción, contabilidad, jurídico, mesa de dinero, mesa de capitales, mesa de cambios, operaciones con derivados, fiduciario, sistemas, Bursanet y banca de inversión.

Asimismo, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Loyd y Actinver Financial tienen celebrados contratos de arrendamiento o, en su caso, subarrendamiento respecto de las diferentes sucursales. Dichos contratos de arrendamiento o, en su caso, subarrendamiento han sido celebrados en términos de mercado. Para mayor información sobre la ubicación de las sucursales de Actinver, favor de hacer referencia a la sección "*La emisora - Descripción del negocio - Canales de distribución*" en este documento.

Las ampliaciones y mejoras en las oficinas principales, en las sucursales de la Compañía se llevan a cabo de manera periódica, conforme a los planes de remodelación y mantenimiento aprobados por la Compañía.

La gran mayoría de los equipos de cómputo que la Emisora y sus Subsidiarias utilizan en la realización de sus actividades son arrendados. Asimismo, la Emisora y sus Subsidiarias son licenciatarias de diversos programas de cómputo especializados y, en muchos casos, hechos a la medida de sus necesidades. Los derechos derivados de las licencias anteriores, así como los registros marcarios de los cuales la Emisora es titular constituyen los activos más importantes de la Compañía para el desarrollo de sus actividades. Para mayor información en relación con los derechos de propiedad industrial y las licencias de la Compañía, favor de consultar la sección "*La Emisora. Descripción del negocio - Patentes, licencias y marcas y otros contratos.*"

No se ha constituido ningún gravamen sobre ninguno de los activos propiedad de Corporación Actinver y sus Subsidiarias, incluyendo sin limitar los inmuebles mencionados al inicio de esta sección, para garantizar ninguna obligación, ya sea en relación con algún financiamiento o de cualquier otra clase, a cargo de la Emisora, sus Subsidiarias o algún tercero.

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Como resultado de la naturaleza de las actividades que la Emisora y sus Subsidiarias llevan a cabo, éstas se encuentra sujetas a demandas y otras acciones legales y administrativas (incluyendo procedimientos administrativos iniciados por las autoridades supervisoras competentes como la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros) durante el curso ordinario de sus negocios. La

forma en que la Emisora hará frente en el futuro a cualesquiera acciones o procedimientos legales o administrativos que lleguen a iniciarse en su contra no puede ser anticipada.

Procesos administrativos y judiciales en materia fiscal.

A la fecha de este documento, Actinver Casa de Bolsa es parte de un procedimiento administrativo en materia fiscal iniciado por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero dependiente del SAT. Mediante oficio número 900 06 02-02-00-2009-5004 de fecha 12 de agosto de 2009, emitido con motivo de la Revisión del Dictamen de Estados Financieros que para efectos fiscales presentó Actinver Casa de Bolsa por el ejercicio fiscal de 2005, la autoridad antes mencionada rechazó ciertas deducciones en materia de ISR realizadas por Actinver Casa de Bolsa, respecto a la partida consistente en pérdida por crédito incobrable, por una cantidad total de aproximadamente \$191 millones de pesos. Dichos créditos incobrables se generaron por Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa con anterioridad a su adquisición por parte de Actinver-Lloyd. Con fecha 15 de septiembre de 2009, Actinver Casa de Bolsa presentó ante el SAT la documentación con base en la cual soporta la procedencia de la deducibilidad fiscal de cada una de las partidas reclamadas. Con fecha 11 de febrero de 2010, la Administración Central de Fiscalización del Sector Financiero del SAT emitió el oficio número 900 06 02-02.00-2010-05600 conforme al cual rechazó la deducibilidad de las partidas antes mencionadas y declaró un crédito fiscal a cargo de Actinver Casa de Bolsa por la cantidad de \$65.4 millones de pesos, por concepto de ISR, actualización, recargos y multas, por el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005. Actinver Casa de Bolsa presentará dentro del plazo establecido en la ley, una demanda de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa conforme al cual hará valer sus argumentos de defensa en contra del crédito fiscal determinado. La Emisora y Actinver Casa de Bolsa continuarán con la defensa del procedimiento antes descrito y consideran que existe un alto grado de viabilidad para la consecución de una sentencia de carácter judicial mediante la cual se deje sin efectos el crédito fiscal determinado por el ejercicio fiscal de 2005. En caso de que la sentencia definitiva resulte contraria a los intereses de Actinver Casa de Bolsa, los resultados financieros de la Compañía podrían verse afectados significativamente.

Actinver-Lloyd es parte de un procedimiento administrativo iniciado por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero y Grandes Contribuyentes Diversos del SAT. Mediante oficio número 330-SAT-VIII-5-10658 de fecha 6 de julio de 2007 emitido por la autoridad antes mencionada, se determinó un crédito fiscal a cargo de Actinver-Lloyd por la cantidad de aproximadamente \$10.5 millones de pesos, por concepto de ISR e IVA, actualización, recargos y multas, por el ejercicio fiscal de 2003. Conforme a lo señalado por el SAT, dicho crédito fiscal deriva de gastos de publicidad realizados en beneficio de los fondos que administra Actinver-Lloyd. En octubre de 2007 Actinver-Lloyd presentó un recurso de revocación en contra de las resoluciones antes mencionadas. Con fecha 27 de agosto de 2009 se emitió la resolución del recurso de revocación, confirmando la validez del oficio emitido por el SAT. Posteriormente, con fecha 29 de octubre de 2009, Actinver-Lloyd presentó una ampliación de demanda en contra de la resolución del recurso de revocación ante mencionada. A esta fecha, no se ha emitido sentencia en relación con la demanda presentada por Actinver-Lloyd bajo este procedimiento.

La Compañía no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, y no existe a la fecha de este documento riesgo alguno de que la Compañía pueda ser declarada en concurso mercantil.

xii) Acciones representativas del capital social

Capital social suscrito y pagado

A la fecha de celebración de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 11 de marzo de 2010, el capital social suscrito y pagado de Corporación Actinver ascendía a la cantidad de \$743,483,761.08 M.N. y, como consecuencia de la reclasificación, conversión y división (*split* de dos Acciones por una Acción) de Acciones aprobada en dicha Asamblea, el capital social estaba representado por 457,258,942 Acciones, todas ellas totalmente suscritas y pagadas.

Todas las Acciones confieren a sus propietarios iguales derechos y obligaciones, sin perjuicio de los derechos de minorías previstos en la LGSM, la LMV y en los estatutos sociales de Corporación Actinver.

Asimismo, en la Asamblea de Accionistas mencionada anteriormente, se aprobó, entre otros asuntos, la emisión de hasta 65,260,564 nuevas Acciones, a ser colocadas en la Oferta. La oferta se realizó el 6 de mayo pasado y se colocó la totalidad de las acciones en \$ 10.75 c/u por lo que los flujos obtenidos fueron de \$ 701,551,063.

El precio de suscripción de las Acciones objeto de la Oferta conforme a las resoluciones de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Emisora celebrada el día 11 de marzo de 2010, es de \$1.62596 M.N. por Acción, de modo que la prima por suscripción de acciones fue de \$ 595,440,137.40.

En Asamblea del 11 de marzo de 2010 se acordó que Actinver adquiriera acciones representativas de su capital social posterior a la oferta de acciones hasta por un monto máximo de las utilidades retenidas. En la reunión de consejo de administración de abril 27 pasado se acordó un importe máximo de 75 millones de pesos para este fin, con cargo a capital contable,

Con todos estos movimientos el capital social suscrito y pagado de Corporación Actinver asciende a la cantidad de \$849,594,686.68 M.N. y esta representado por 522,519,506 Acciones, todas ellas suscritas y pagadas, de las cuales 15,375,552 Acciones son de la Clase I y representan el capital mínimo fijo de la Emisora, y 507,143,954 Acciones de la Clase II y representan el capital variable de la Emisora.

Variaciones del capital social durante los últimos tres años

Al 1 de enero de 2007, el capital social total autorizado de la Sociedad ascendía a la cantidad de \$586'141,486.08 M.N., de la cual, \$25'000,000.00 M.N. corresponden al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$232'007,234.93 M.N. corresponden a la parte variable del capital social suscrita y pagada de la Sociedad y \$329'134,251.15 M.N. corresponden al capital variable pendiente de suscripción y pago.

Con fecha 4 de abril de 2007, se suscribieron y pagaron 2'199,274 acciones de tesorería por una cantidad total de \$3'000,000.00 M.N. Como consecuencia de lo anterior, al 4 de abril de 2007, el capital social total autorizado de la Emisora ascendía a la cantidad de \$586'141,486.08 M.N., de la cual, \$25'000,000.00 M.N. correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$235'007,234.93 M.N. correspondían a la parte variable del capital social suscrita y pagada de la Emisora, y \$326'134,251.15 M.N. correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

El 1 de septiembre de 2007, se suscribieron y pagaron 904,198 acciones de tesorería mediante la capitalización de diversas cuentas por cobrar a cargo de la Emisora por la cantidad total de \$9'109,576.15 M.N. Como consecuencia de lo anterior, al 1° de septiembre de 2007, el capital social total autorizado de la Emisora ascendía a la cantidad de \$586'141,486.08 M.N., de la cual, \$25'000,000.00 M.N. correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$244'116,811.08 M.N. correspondían a la parte variable del capital social suscrita y pagada de la Emisora, y \$317'024,675.00 M.N. correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

Mediante Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 19 de septiembre de 2007 se resolvió, entre otros asuntos: (i) cancelar 31'661,019 acciones de tesorería y, consecuentemente, disminuir el capital social autorizado de la Emisora, en su parte variable, en la cantidad de \$317'024,675.00 M.N.; (ii) aumentar el capital social autorizado de la Emisora en su parte variable en la cantidad total de \$345'493,259.57 M.N., de la cual la cantidad de \$316'235,900.00 M.N. quedó representada mediante la emisión de 31'582,727 acciones de tesorería, las cuales fueron destinadas a la conversión de obligaciones quirografarias convertibles en Acciones de la Emisora, y la cantidad de \$29'257,359.57 M.N. quedó representada mediante la emisión de 5'703,189 acciones de tesorería, las cuales, se resolvió, podrían ser suscritas por los funcionarios de la Compañía que determinara el Consejo de Administración de la Compañía. Como consecuencia de lo anterior, al 19 de septiembre de 2007, el capital social total autorizado de la Emisora ascendía a la cantidad de \$614'610,070.65 M.N., de la cual, \$25'000,000.00 M.N. correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$244'116,811.08 M.N. correspondían a la parte variable del capital social suscrita y

pagada de la Compañía, y \$345'493,259.57 M.N. correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se suscribieron y pagaron 1'585,000 acciones de tesorería por una cantidad total de \$8'131,050.00 M.N. Como consecuencia de lo anterior, al 20 de noviembre de 2007, el capital social total autorizado de la Compañía ascendía a la cantidad de \$614'610,070.65 M.N., de la cual, \$25'000,000.00 M.N. correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$252'247,861.08 M.N. correspondían a la parte variable del capital social suscrita y pagada, y \$337'362,209.57 M.N. correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

El 12 de marzo de 2008, mediante conversión de obligaciones quirografarias forzosamente convertibles en acciones de la Compañía, se suscribieron y pagaron 26,938,187 acciones de tesorería por una cantidad total de \$316'235,900.00 M.N. Como consecuencia de lo anterior, al 12 de marzo de 2008, el capital social total autorizado de la Sociedad ascendía a la cantidad de \$614'610,070.65 M.N., de la cual \$25'000,000.00 M.N. correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$568'483,761.08 M.N. correspondían a la parte variable del capital social suscrita y pagada, y \$21,126,309.57 M.N. correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 11 de junio de 2009 se resolvió, entre otros asuntos, (i) disminuir el capital social autorizado de la Compañía, en su parte variable, en la cantidad de \$21'126,309.57 M.N. mediante la cancelación de acciones de tesorería; y (ii) aumentar el capital social autorizado de Corporación Actinver en su parte variable en la cantidad total de \$230'557,935.00 M.N. El 3 de julio de 2009, se suscribió y pagó la cantidad de \$150'000,000.00 M.N., por lo que, a esa fecha, el capital social total autorizado de la Emisora ascendía a la cantidad de \$824'041,696.08 M.N., de la cual, \$25'000,000.00 M.N. correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, \$718'483,761.08 M.N. correspondían a la parte variable del capital social suscrita y pagada de Controladora Actinver, y \$80'557,935.00 M.N. correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

xiii) Dividendos

Dividendos pagados durante los últimos 3 años

El 24 de abril de 2008, mediante Asamblea de Accionistas, la Compañía decretó el pago de un dividendo por la cantidad total de \$215 millones de pesos, equivalente a aproximadamente \$0.9834 pesos por Acción, conforme al número de acciones en circulación en dicha fecha (\$0.4917 post split de acciones).

El 30 de abril de 2009, mediante Asamblea de Accionistas, la Compañía decretó el pago de un dividendo por la cantidad total de aproximadamente \$79 millones de pesos, equivalente a \$0.36 pesos por Acción, conforme al número de acciones en circulación en dicha fecha (\$0.18 post split de acciones).

La Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2010, la Compañía decretó el pago de un dividendo por la cantidad de \$0.12 pesos por Acción, conforme al número de acciones en circulación a dicha fecha, antes de la reclasificación, conversión y división (*split*) aprobado por la misma Asamblea (\$0.06 post split de acciones).

Restricciones contractuales en el pago de dividendos

La Emisora no es parte de ningún contrato conforme al cual la facultad de la Emisora de decretar el pago de dividendos a sus accionistas esté limitada o restringida.

Política de dividendos de la Compañía

La Emisora mantiene una política de dividendos conforme a la cual se han pagado dividendos a sus accionistas en el pasado. Dichos dividendos han sido consistentes con las posibles diferencias en las utilidades reales y proyectadas, prevaleciendo en todo momento la intención de conservar la estabilidad financiera de la Emisora, la estrategia de crecimiento sostenido y los requerimientos de capital.

Periódicamente, la política de dividendos es revisada por el Consejo de Administración de la Emisora, por lo que podrán tomarse en cuenta factores adicionales para determinar el decreto y pago de dividendos, tales como cuestiones de índole fiscal, prospectos de negocios futuros y otros factores que el Consejo de Administración o los accionistas de la Compañía consideren relevantes, incluyendo los términos y condiciones de instrumentos de deuda futuros.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera seleccionada de Corporación Actinver correspondiente a los estados financieros consolidados auditados de la Emisora por los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 (los “Estados Financieros Consolidados”), en términos del artículo 2º, fracción I, inciso f) y demás aplicables de la Circular Única de Emisoras. Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados de conformidad con las NIF emitidas por el CINIF.

La información establecida más adelante debe leerse conjuntamente con la sección “*Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora*” y con los Estados Financieros Consolidados y notas a los mismos que forman parte integrante de este documento. 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 las NIFs emitidas por el CINIF, que 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.

Comparabilidad de los estados financieros por los ejercicios 2007, 2008 y 2009.

Derivado de la venta de Afore Actinver el 2 de enero de 2008, la información financiera contenida en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2008, que se incluyen en el presente documento, considera la venta de dicha sociedad registrándola como un ingreso no ordinario. Debido a este evento no recurrente, no puede existir comparabilidad entre algunas cuentas del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2008 contra las del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2007.

Asimismo, derivado de la adquisición de Banco Actinver y Actinver Financiamiento el 6 de octubre de 2009, algunas cuentas del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2008 no pueden compararse contra las mismas cuentas del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2009.

Reclasificación de estados financieros

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2007 y 2008, fueron reclasificados con el objetivo de permitir al lector una mejor comprensión del negocio de la Compañía y sus Subsidiarias.

La reclasificación de los Estados Financieros Consolidados por los ejercicios de 2007 y 2008 consistió, principalmente, en lo siguiente: (i) el concepto de ingresos cambiarios se reclasificó a ingresos de la operación, ya que dichos ingresos eran presentados como otros productos en los estados financieros de 2007, y como ingresos por asesoría financiera y utilidad por compraventa en los estados financieros de 2008; (ii) el concepto de pérdida por compraventa fue reclasificado de gastos de administración a ingresos operativos; (iii) el concepto de resultado por valuación se registró como parte de los ingresos de la operación, en virtud de que anteriormente estaba comprendido en gastos de administración; (iv) la fluctuación cambiaria se reclasificó para presentarse como un concepto por separado de los ingresos de la operación, ya que anteriormente se registraba como gastos de operación; y (v) los gastos por intereses de la deuda de Corporación Actinver fueron reclasificados de gastos de administración a gastos por intereses, con el fin de representar un gasto financiero.

A continuación se presenta un extracto de la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009:

Corporación Actinver
Información del Estado de Resultados
Cífras en millones de pesos

Concepto	2007	2008	2009	Variaciones 2007 vs. 2008	Variaciones 2008 vs. 2009
Comisiones y tarifas, neto	1,021	733	935	-28.21%	27.56%
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	(38)	(255)	119	N.S.	N.S.
Resultado por valuación a valor razonable	22	34	117	54.55%	244.28%
Ingresos cambiarios	47	81	87	72.34%	7.42%
Ingresos por intereses, neto	113	105	84	-7.08%	-20.00%
Ingresos por servicios asesoría financiera	9	37	40	311.11%	8.11%
Fluctuación cambiaria, neta	0	49	(8)	N.S.	N.S.
Resultado por posición monetaria, neto	(16)	0	0	N.S.	N.S.
Ingresos totales de la operación	1,158	784	1,374	-32.30%	75.30%
Gastos de administración y promoción	938	907	1,123	-3.30%	23.81%
Resultado de operación	220	(123)	251	N.S.	N.S.
Gastos por intereses	49	58	35	18.37%	-39.66%
Otros productos	11	67	20	509.09%	-70.15%
Otros gastos	0	1	14	N.S.	1300.00%
Ingresos no ordinarios	0	1,110	0	N.S.	N.S.
Resultado antes de impuestos	182	995	222	447.45%	-75.10%
ISR y PTU causado	49	185	117	277.55%	-36.76%
ISR y PTU diferido	32	101	(39)	215.63%	N.S.
Participación antes de resultado de asociadas	101	709	144	606.14%	-74.93%
Interés minoritario	0	0	0	N.S.	N.S.
Participación en el resultado de asociadas, neto	53	6	8	-88.68%	33.12%
Resultado neto	154	715	152	364.29%	-78.70%

Corporación Actinver
Información del Balance General
Cifras en millones de pesos

Concepto	2007	2008	2009	Variaciones 2007 vs. 2008	Variaciones 2008 vs. 2009
Activo					
Disponibilidades	64	80	190	25.00%	137.50%
Inversiones en valores	15,879	9,973	13,290	-37.19%	33.26%
Deudores por reporto	1,528	17	259	-98.89%	1423.53%
Derivados	-	-	8	N.S.	N.S.
Cartera de créditos y margen, neta	-	-	40	N.S.	N.S.
Otras cuentas por cobrar	196	240	169	22.19%	-29.58%
Impuestos por recuperar	-	-	-	N.S.	N.S.
Inversiones permanentes en acciones	345	322	172	-6.67%	-46.58%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	130	142	170	9.23%	19.72%
Impuestos diferidos	36	-	2	N.S.	N.S.
Otros activos	477	482	1,107	1.05%	129.67%
Total Activo	18,655	11,256	15,407	-39.66%	36.88%
Pasivo					
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	5	N.S.	N.S.
Préstamos bancarios	21	-	-	N.S.	N.S.
Acreedores por reporto	15,671	9,155	12,584	-41.58%	37.45%
Derivados	-	-	1	N.S.	N.S.
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	94	72	383	-23.40%	431.94%
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,528	-	-	N.S.	N.S.
Impuestos y obligaciones por pagar	16	98	61	501.23%	-37.76%
Suma el corto plazo	17,330	9,325	13,034	-46.19%	39.77%
Acreedores diversos	350	350	596	0.00%	70.29%
Impuesto diferido	-	65	23	N.S.	-64.62%
Reserva para obligaciones laborales	-	-	4	N.S.	N.S.
Suma el largo plazo	350	415	623	18.57%	50.12%
Total Pasivo	17,680	9,740	13,657	-44.91%	40.22%
Capital					
Capital Contribuido					
Capital Social	301	639	789	112.29%	23.47%
Emisión de obligaciones	338	-	-	N.S.	N.S.
	639	639	789	0.00%	23.47%
Capital Ganado					
Resultados de ejercicios anteriores	226	131	732	-42.04%	458.78%
Reserva legal	12	20	56	66.67%	180.00%
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-3	-	-	N.S.	N.S.
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-53	-	-	N.S.	N.S.
Resultado por Valuación de títulos disponibles para la venta	-	5	8	N.S.	60.00%
Resultado por conversión	-	6	6	N.S.	0.00%
Resultado neto	154	715	152	364.29%	-78.74%
Interés minoritario	0	0	7	N.S.	N.S.
Suma el Capital Ganado	336	877	961	161.01%	9.58%
Capital Contable	975	1,516	1,750	55.49%	15.44%
Suma Pasivo y Capital Contable	18,655	11,256	15,407	-39.66%	36.88%

b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.

A continuación se presenta una descripción de la composición de los ingresos totales de la operación de Corporación Actinver, conforme las diferentes líneas de negocio de la Compañía, para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009.

2007						
Cifras en millones de pesos						
Concepto	Administración y Distribución de Soc. de Inv.	Intermediación	Compraventa de Valores, cambios	Servicios, otros ingresos	Ingresos por Posición Propia	Total
Comisiones y tarifas, neto	596	159	0	266	0	1,021
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	0	0	(39)	0	1	(38)
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	0	0	22	22
Ingresos cambiarios	0	0	47	0	0	47
Ingresos (gastos) por intereses, neto	0	5	106	1	1	113
Ingresos por servicios de asesoría financiera	0	0	0	9	0	9
Fluctuación cambiaria, neta	0	0	0	0	0	0
Resultado por posición monetaria, neto	(14)	0	(7)	5	0	(16)
Ingresos totales de la operación	582	164	107	281	24	1,158
Gastos de administración y promoción	519	110	65	226	18	938
Gastos por intereses	0	0	0	49	0	49
Otros productos	9	5	0	0	(3)	11
Otros gastos	0	0	0	0	0	0
Ingresos no ordinarios	0	0	0	0	0	0
ISR y PTU causado	27	1	0	21	0	49
ISR y PTU diferido	7	8	5	11	1	32
Participación en el resultado de asociadas, neto	0	8	0	5	40	53
Resultado neto	38	58	37	(21)	42	154

2008						
Cifras en millones de pesos						
Concepto	Administración y Distribución de Soc. de Inv.	Intermediación	Compraventa de Valores, cambios	Servicios, otros ingresos	Ingresos por Posición Propia	Total
Comisiones y tarifas, neto	556	149	0	28	0	733
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	0	1	(87)	0	(169)	(255)
Resultado por valuación a valor razonable	0	2	(72)	0	104	34
Ingresos cambiarios	0	0	81	0	0	81
Ingresos por intereses, neto	0	2	97	0	6	105
Ingresos por servicios de asesoría financiera	0	0	0	37	0	37
Fluctuación cambiaria, neta	0	0	0	0	49	49
Resultado por posición monetaria, neto	0	0	0	0	0	0
Ingresos totales de la operación	556	154	19	65	(10)	784
Gastos de administración y promoción	508	116	15	192	76	907
Gastos por intereses	0	0	0	58	0	58
Otros productos	10	47	0	10	0	67
Otros gastos	1	0	0	0	0	1
Ingresos no ordinarios	0	0	0	1,110	0	1,110
ISR y PTU causado	11	5	0	187	(18)	185
ISR y PTU diferido	9	7	0	89	(4)	101
Participación en el resultado de asociadas, neto	(1)	7	0	0	0	6
Resultado neto	36	80	4	659	(64)	715

2009						
Cifras en millones de pesos						
Concepto	Administración y Distribución de Soc. de Inv.	Intermediación	Compraventa de Valores, cambios	Servicios, otros ingresos	Ingresos por Posición Propia	Total
Comisiones y tarifas, neto	606	236	0	97	(4)	935
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	0	4	76	0	39	119
Resultado por valuación a valor razonable	0	4	38	0	75	117
Ingresos cambiarios	0	0	87	0	0	87
Ingresos por intereses, neto	1	6	40	0	37	84
Ingresos por servicios de asesoría financiera	0	0	0	40	0	40
Fluctuación cambiaria, neta	0	0	0	0	(8)	(8)
Resultado por posición monetaria, neto	0	0	0	0	0	0
Ingresos totales de la operación	607	250	241	137	139	1,374
Gastos de administración y promoción	448	122	156	317	80	1,123
Gastos por intereses	0	0	0	35	0	35
Otros productos	0	7	0	13	0	20
Otros gastos	0	0	0	12	2	14
Ingresos no ordinarios	0	0	0	0	0	0
ISR y PTU causado	23	12	5	104	(27)	117
ISR y PTU diferido	12	11	4	(114)	48	(39)
Participación en el resultado de asociadas, neto	0	0	0	0	8	8
Resultado neto	124	112	76	(204)	44	152

Los ingresos de cada una de las líneas de negocios en las tablas anteriores, derivan de las operaciones y actividades que se describen a continuación:

- Administración y distribución de sociedades de inversión: Comisiones netas derivadas de la administración de activos. Las comisiones se calculan como un porcentaje de los activos en administración, conforme a lo previsto en los prospectos de cada sociedad de inversión. Asimismo, en este segmento, se incluyen ingresos derivados de la distribución de fondos de terceros.
- Intermediación: Ingresos derivados de las operaciones en que la Compañía participa como intermediario de valores de renta variable (incluyendo acciones) y de sociedades de inversión, servicios fiduciarios, y comisiones por operaciones de custodia y administración por cuenta de terceros.
- Compraventa de valores, cambios: Ingresos derivados de operaciones en las que Actinver Casa de Bolsa participa como intermediario en el mercado de valores de renta fija y a través de representantes de venta.
- Servicios y otros ingresos: Ingresos por servicios de asesoría en materia de colocación de valores y financiamiento corporativo, y comisiones por apertura y mantenimiento de cuentas. Este segmento también incluye los ingresos generados por Afore Actinver durante el año 2007 y parte del año 2008, con anterioridad a su venta.
- Ingresos por posición propia: Ingresos generados por operaciones por cuenta propia en inversiones en valores, divisas y otros.

Asimismo, cada uno de los conceptos de ingresos que se mencionan en las tablas anteriores comprende lo siguiente:

- Comisiones y tarifas-neto: Son las comisiones y tarifas netas cobradas a las sociedades de inversión por diversos servicios, así como comisiones cobradas a otras operadoras por la distribución de fondos y otras comisiones cobradas a los clientes.
- Utilidad (pérdida) por compraventa-neto: Es la diferencia en transacciones de compra y venta de valores de deuda y capitales.

- Resultado por valuación a valor razonable: Es la diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición de valores de deuda y capital.
- Ingresos cambiarios: Es la diferencia entre el precio de compra y venta de divisas, así como los ingresos derivados de operaciones de cambio en ventanilla.
- Ingresos por intereses-neto: Es la diferencia entre los intereses cobrados y pagados sobre instrumentos de deuda.
- Ingresos por servicios de asesoría financiera: Es la contraprestación cobrada por Actinver Casa de Bolsa por los servicios de asesoría financiera en materia de colocación de valores y financiamiento corporativo.
- Fluctuación cambiaria-neta: Es la utilidad o pérdida por inversiones por cuenta propia en moneda extranjera.
- Resultado por posición monetaria-neto: Es el efecto no monetario de la inflación (no aplicable a partir del 2008 conforme a la NIF B-10).

c) Informe de créditos relevantes

La deuda con costo de Corporación Actinver al cierre de 2009 se encuentra ligada al Programa de certificados bursátiles, colocado en su totalidad por la Compañía.

Instrumento	Acreeedor	Vencimiento	Tasa	Corto Plazo (millones de pesos)	Largo Plazo (millones de pesos)
CEBUR	Público	26 de septiembre de			
ACTINVR 07	Inversionista	2014	TIIE + 1.50%	\$0	\$350
CEBUR	Público	26 de septiembre de			
ACTINVR 09	Inversionista	2014	TIIE + 1.50%	\$0	\$150
			Total	\$0	\$500

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

Adicionalmente, al cierre de 2009, Corporación Actinver mantiene un pasivo sin costo en favor de Prudential International Investments Corp. y Grupo Prudential, S.A. de C.V. (antes Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V.), derivado del Contrato de Compraventa de Acciones de fecha 22 de mayo de 2009, modificado y reexpresado con fecha 10 de septiembre de 2009, pagadero de la siguiente forma:

Monto (millones de pesos)	Vencimiento	Tasa
\$96	6 de octubre de 2010	N/A
\$128 ⁽¹⁾	6 de octubre de 2010	N/A
\$29 ⁽¹⁾	6 de octubre de 2010	N/A
\$96	6 de octubre de 2011	N/A
\$341	--	--

⁽¹⁾ El pago de estas cantidades podría reducirse, por concepto de un ajuste al precio, en función de los activos en administración de las cuentas adquiridas de Actinver Financiera y Banco Actinver al 30 de septiembre de 2010, conforme a los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Compraventa de Acciones de fecha 22 de mayo de 2009, modificado y reexpresado con fecha 10 de septiembre de 2009.

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

El siguiente análisis está basado en, y debe leerse conjuntamente con la sección “*Información Financiera - Información financiera seleccionada*” y con los Estados Financieros Consolidados y notas a los mismos contenidos en el presente documento. Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las NIF.

Nuevas disposiciones normativas aplicables a partir el 1 de enero de 2009.

A partir del 1 de enero de 2009 entraron en vigor nuevas disposiciones normativas emitidas por el CINIF. Se describen a continuación las principales nuevas disposiciones aplicables a la Compañía y sus Subsidiarias:

- NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”: Establece las normas generales para la valuación y revelación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos que se adquieren en una adquisición de negocios, así como de la participación no controladora y de otras partidas que pueden surgir en la misma, tal como el crédito mercantil y la ganancia en compra. Esta norma deja sin efecto al Boletín B-7 “Adquisiciones de negocios”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.
- NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”: Establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados; así como, para las

revelaciones que acompañan a dichos estados financieros. Esta NIF deja sin efecto al Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

- NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”: Establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.
- NIF C-8 “Activos Intangibles”: Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren de forma individual o a través de una adquisición de negocios o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad.
- NIF D-8 “Pagos basados en acciones”: Establece las normas que deben observarse en el reconocimiento de los pagos basados en acciones en la información financiera. Esta NIF deja sin efecto la aplicación supletoria en México del IFRS-2 “Pagos basados en acciones”, emitido por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera.

Modificaciones a los criterios contables emitidos por la CNBV.

Durante 2008, la CNBV emitió dos facilidades regulatorias en materia contable.

- Operaciones de reporto y de préstamo de valores: Mediante la resolución modificatoria a la Circular Única de Bancos y Casas de Bolsa, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 14 de octubre de 2008, para Bancos, y el 23 de octubre para Casas de Bolsa, se modificó el tratamiento contable que se da a los valores objeto de reporto y de préstamo de valores, con el propósito de permitir que el registro contable de dichas operaciones se efectúe sobre títulos que se mantengan registrados en los rubros de “disponibles para la venta” y “conservados a vencimiento”, dictando para ello las normas de registro contable, incluyendo la relacionada con la preparación de información financiera.
- Intencionalidad de las inversiones en valores y en operaciones de reporto: Mediante oficio número 100-035/2008 dirigido a la Asociación de Bancos de México, A. C., y mediante oficio 100-036/2008 dirigido a Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, la CNBV otorgó una facilidad regulatoria consistente en que los bancos y los intermediarios bursátiles podrán realizar transferencias entre categorías de las inversiones en valores y operaciones de reporto, al último valor en libros reconocido al momento de la reclasificación.

Modificaciones a los criterios contables

El 19 de septiembre de 2008 y el 30 de abril de 2009, se publicaron resoluciones modificatorias a la Circular Única de Banco y a la Circular Única de Casas de Bolsa, conforme a las cuales se actualizan los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito y casas de bolsa, con el propósito de lograr una consistencia con la normatividad contable internacional. En dichas resoluciones, se desarrollaron los criterios contables relativos a los temas de reconocimiento y baja de activos financieros, operaciones de bursatilización y consolidación de entidades de propósito específico. La normatividad aplicable entró en vigor el 1 de enero de 2009 y su aplicación es de manera prospectiva en términos de lo señalado por las NIF.

- Criterio contable C-1 “Reconocimiento y baja de activos financieros”: En materia de reconocimiento y baja de activos financieros se incorpora el enfoque de transferencia de riesgos y beneficios para dar de baja activos financieros del balance general de las instituciones y se logra una mejor convergencia con la normatividad internacional.
- Criterio contable C-2 “Operaciones de bursatilización”: Se adicionan normas para el reconocimiento y valuación, entre otros, de los beneficios que representan derechos del tenedor sobre el remanente o excedente en el vehículo de bursatilización, valuados a valor razonable, y para el reconocimiento de activos o pasivos por administración de activos financieros transferidos.

- Criterio contable C-5 “Consolidación de Entidades de Propósito Específico”: Se fijan lineamientos contables relativos a la definición, conceptualización y posible consolidación o reconocimiento bajo el método de participación de las inversiones en entidades de propósito específico. En el proceso de consolidación de estas entidades, se utilizará la NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”.

Estado de Flujos de Efectivo

El CINIF emitió durante los últimos meses de 2007, una serie de NIF cuya vigencia comenzó el 1 de Enero de 2008. Entre las mencionadas NIF se encuentra la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”, que establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo.

Registros contables por efectos de la inflación.

El CINIF publicó en agosto de 2007 la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, en la cual determina los nuevos pronunciamientos contables respecto al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Dicha NIF entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. Uno de los cambios más significativos que promulgó la NIF B-10 fue el establecimiento de dos entornos económicos en los cuales puede operar la entidad en determinado momento:

- a) Inflacionario: Cuando la inflación es igual o mayor al 26% acumulada en los tres años anteriores (promedio de ocho por ciento anual).
- b) No Inflacionario: Cuando la inflación sea menor al 26% acumulado se deberá evaluar cada año el entorno económico.

La NIF B-10 señala la desconexión de la contabilidad inflacionaria la cual establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación. Según la NIF B-10 el efecto denominado resultado por posición monetaria en un entorno inflacionario reconoce los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios y no monetarios de la entidad. Por lo anterior y después de haber determinado un entorno no inflacionario según lo señala la NIF B-10, Corporación Actinver no está reconociendo el efecto por resultado por posición monetaria a partir del 1 de enero del 2008 para los efectos de la información financiera correspondientes a este ejercicio contable.

Panorama General

El año 2008 fue para el sector financiero a nivel mundial, uno de los más desafiantes que se recuerda. La crisis hipotecaria que tuvo sus inicios en 2007, la cual se pensó podría ser confinada, se extendió progresivamente hacia otros mercados, afectando significativamente la actividad económica global, siendo el sector financiero norteamericano uno de los más afectados debido a la falta de regulación y a los excesos en otorgamiento de crédito de años previos. Disminuyó considerablemente la liquidez y el crédito y se incrementó la aversión al riesgo como consecuencia del deterioro en el valor de activos en los balances de los grandes bancos, de un consumidor apalancado, así como de la desconfianza generada en torno al sistema financiero. Se vivieron hechos sin precedentes como la nacionalización de las hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, la quiebra de Lehman Brothers, y el rescate gubernamental de compañías como Citigroup, AIG, Merrill Lynch o Bear Stearns, entre otras.

En México, la crisis financiera global afectó la economía real y los mercados financieros. El PIB tuvo un incremento moderado en 2008 del 1.5%; sin embargo, la contracción económica se agudizó durante 2009 con un decremento del PIB de 6.5% en el año. El tipo de cambio incrementó su volatilidad sufriendo el peso una depreciación de 27% respecto al dólar, al igual que otras monedas de países emergentes. El riesgo país creció en 210 puntos base y el principal índice accionario del país, el IPyC, registró una contracción de 24%.

Debido a lo anterior, los resultados de las instituciones financieras en México no estuvieron ajenos a los efectos de la crisis. De acuerdo con datos de la CNBV, en promedio, las casas de bolsa registraron una disminución de sus ingresos totales de operación de 32% durante 2008. Las instituciones de banca múltiple registraron una

caída en promedio de 32% de sus utilidades de 2008 respecto a 2007. Las sociedades de inversión incrementaron el número de inversionistas en un 13%, sin embargo el monto de activos en administrados disminuyó 8% durante 2008, principalmente como consecuencia de minusvalías en los portafolios administrados.

En respuesta a la crisis, a partir de la segunda mitad del año 2008, las autoridades económicas de las principales economías han instrumentado medidas extraordinarias (inyecciones de liquidez, bajas en las tasas de interés y paquetes fiscales, entre otras) con la intención de mejorar el funcionamiento de los mercados financieros y frenar el deterioro de la economía real. Dichas medidas tuvieron un gradual pero positivo efecto en los mercados, incrementando los niveles de liquidez, brindando así estabilidad al sistema, evidenciándose una recuperación del sistema financiero a partir del segundo trimestre de 2009.

i) Resultados de la operación

Ingresos totales de operación.

Los ingresos totales de la Compañía se encuentran clasificados de la siguiente forma: (i) ingresos por comisiones y tarifas, neto; (ii) utilidad (pérdida) por compraventa, neto; (iii) resultado por valuación a valor razonable; (iv) ingresos cambiarios; (v) ingresos por intereses, neto; (vi) ingresos por servicios, asesoría financiera; (vii) fluctuación cambiaria, neta; y (viii) resultado por posición monetaria, neto.

Al 31 de diciembre de 2007, los ingresos totales de operación de la Compañía fueron de \$1,158 millones de pesos. En 2008, los ingresos totales de operación disminuyeron a \$784 millones de pesos, lo que representó una disminución del 32.3%. La disminución anterior se debe principalmente a la venta de Afore Actinver en el año 2008, la cual registraba ingresos por aproximadamente \$248 millones de pesos, así como a la alta volatilidad de los mercados financieros durante el año 2008 como resultado de la crisis económica global.

En el año 2009, los ingresos totales de operación de la Compañía se incrementaron en un 75.3%, de \$784 millones de pesos en 2008 a \$1,374 millones de pesos en 2009. Lo anterior deriva principalmente de (i) el incremento en ingresos por intermediación, compraventa de valores e ingresos por posición propia, y (ii) la consolidación de los resultados de Banco Actinver y Actinver Financiera a partir del 6 de octubre de 2009.

Ver “*Información Financiera - Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación*” en este documento.

Gastos de administración y promoción

En 2007, los gastos de administración y promoción fueron de \$938 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2008, los gastos de administración y promoción disminuyeron 3.3% a \$907 millones de pesos. No obstante lo anterior, sin considerar los gastos de administración, promoción y otros gastos relacionados con Afore Actinver los cuales sumaban aproximadamente \$191 millones de pesos, los gastos de administración y promoción y otros gastos en el año 2008 se incrementaron como resultado del plan de expansión iniciado en dicho año, el cual incluyó la apertura de nueve sucursales y la contratación de empleados al inicio del año. En respuesta a la crisis global, durante el cuarto trimestre de 2008, la Compañía adoptó medidas correctivas agresivas, reduciendo gastos de administración y de personal.

En 2009, los gastos de administración y promoción aumentaron a \$1,123 millones de pesos, es decir 23.8%. El incremento se originó por el aumento en gastos relacionados con la adquisición de Banco Actinver y Actinver Financiera (incluyendo gastos legales y de asesoría y gastos derivados del traslado de las oficinas de dichas entidades al corporativo de la Compañía ubicado en Santa Fe, Ciudad de México), el incremento en gastos de sistemas y tecnología, gastos de IVA no acreditables, y el incremento en compensación variable a directivos y empleados de la Compañía, con motivo del aumento en ingresos registrado en 2009.

Gastos por intereses

Al 31 de diciembre de 2007, los gastos por intereses fueron de \$49 millones de pesos. En 2008, los gastos por intereses se incrementaron a \$58 millones de pesos, es decir 18.4%. El incremento anterior se debe a las fluctuaciones en la TIIE, así como al pago de intereses derivados de las obligaciones convertibles en acciones.

En el año 2009, los gastos por intereses disminuyeron en un 39.7% a \$35 millones de pesos, con motivo de la conversión anticipada en el año 2008 de las obligaciones convertibles en acciones emitidas por la Compañía y, de igual forma, por los cambios en la TIIE.

Otros productos

En 2007, los ingresos por otros productos ascendieron a \$11 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos por otros productos se incrementaron a \$67 millones de pesos, con motivo principalmente de la reestructura interna de la BMV y la oferta pública inicial de sus acciones, lo que representó para la Compañía un ingreso no ordinario de aproximadamente \$45 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos por otros productos disminuyeron a \$20 millones de pesos, en virtud de que en dicho año (i) no se registraron ingresos no ordinarios; (ii) se cancelaron diversas provisiones derivadas de la compra de Banco Actinver y Actinver Financial; (iii) se vendió mobiliario y equipo de la sucursal de Banco Actinver en Polanco, Ciudad de México; y (iv) se realizaron ajustes en el pasivo por obligaciones laborales.

Otros gastos.

En 2007 no se registraron gastos bajo el concepto de otros gastos. En el año 2008, se registraron otros gastos por la cantidad de \$1 millón de pesos y en 2009 se incrementaron a \$14 millones de pesos debido a disminuciones en activos fijos por la amortización total de costos de instalación de las oficinas que utilizaban Actinver Financial y Banco Actinver, adquiridas en 2009.

Ingresos no ordinarios

Como se mencionó en la sección “*Información financiera - Información financiera seleccionada*”, en el año 2008 se registraron ingresos no ordinarios por la cantidad de \$1,110 millones de pesos, derivados de la venta de Afore Actinver.

Impuestos

De 2007 a 2008, los impuestos totales se incrementaron de \$81 a \$286 millones de pesos. Lo anterior, debido principalmente al ingreso no ordinario registrado en el año 2008 con motivo de la venta de Afore Actinver. En el año 2009, los impuestos totales disminuyeron a \$78 millones de pesos. La disminución anterior no representa un cambio importante, ya que en el año 2009 se incrementaron los ingresos de la Compañía y se incorporaron nuevas fuentes de ingreso como Banco Actinver y Actinver Financial.

Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas-neto.

En 2007, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas-neto fue de \$53 millones de pesos, ya que hasta octubre de 2007 Afore Actinver consolidaba a través de Actinver-Lloyd y sus resultados computaban mediante método de participación y, hasta noviembre de 2007, las acciones de Afore Actinver fueron transmitidas a la Emisora. En los años 2008 y 2009, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas-neto disminuyó a \$6 millones de pesos y \$8 millones de pesos, respectivamente. Lo anterior, se debe a que, a partir de 2008, no se consolidaron los resultados de Afore Actinver, los cuales se consideraron hasta octubre de 2007 como participación en el resultado de subsidiarias y asociadas.

Resultado neto

El resultado neto obtenido al 31 de diciembre de 2007 fue de \$154 millones de pesos. En 2008, el resultado neto aumentó 364.3% a \$715 millones de pesos. El incremento en la utilidad neta de la Compañía en el año 2008 se debe al ingreso no ordinario proveniente de la venta de Afore Actinver.

Al 31 de diciembre de 2009, el resultado neto fue de \$152 millones de pesos, lo que representa una disminución del 78.7% en comparación con los \$715 millones de pesos de resultado neto en 2008. Lo anterior, también deriva del ingreso no ordinario registrado por la venta de Afore Actinver y del cambio en los resultados de la participación en subsidiarias y asociadas.

Activo total

El activo total al cierre del ejercicio de 2007 era de \$18,655 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2008, el activo total disminuyó a \$11,256 millones de pesos, es decir 39.7%. La variación en activo total se explica, principalmente, por la disminución en la cuenta de inversiones en valores de \$15,879 millones de pesos a \$9,973 millones de pesos de 2007 a 2008, con motivo de la disminución de la posición de riesgo de la Compañía en respuesta a la crisis económica mundial.

Al 31 de diciembre de 2009, el activo total fue de \$15,407 millones de pesos, lo que representa un aumento de 36.9% en comparación con el año 2008. Lo anterior, se debe a (i) el incremento en disponibilidades por operaciones de cambios (principalmente dólares) pendientes de liquidar; (ii) la recuperación de cuentas por cobrar; (iii) el incremento en activos intangibles generado por la compra de Banco Actinver y Actinver Financial; y (iv) el incremento en las inversiones en valores derivado del aumento en la posición de riesgo de la Compañía por la ligera recuperación económica.

Pasivo total

Al 31 de diciembre de 2007, el pasivo total fue de \$17,680 millones de pesos. En 2008, el pasivo total disminuyó a \$9,740 millones de pesos con motivo, principalmente, de la disminución de la posición de riesgo de la Compañía.

El pasivo total en 2009 se incrementó 40.2% respecto del año 2008, a \$13,657 millones de pesos. El incremento anterior resulta de la emisión de certificados bursátiles por la cantidad de \$150 millones de pesos y la cuenta por pagar derivada de la adquisición de Banco Actinver y Actinver Financial por \$340 millones de pesos, así como del efecto de la disminución de la posición de riesgo de la Compañía.

Impuestos y obligaciones por pagar

En 2008, se registró un impuesto diferido por la cantidad de \$65 millones de pesos, como resultado de una pérdida fiscal pero no contable de \$249 millones de pesos originada por la adquisición de una opción de compra de EU\$40 millones de dólares con vencimiento al 30 de noviembre de 2009. Dicha opción venció sin renovarse, generando una utilidad fiscal pero no contable, disminuyendo sensiblemente el impuesto diferido de 2009.

Capital contable.

El capital contable al cierre de 2007 fue de \$975 millones de pesos y para diciembre de 2008 ascendió a \$1,516 millones de pesos. Esta variación de 55.5% se debe principalmente a la utilidad del ejercicio de 2008 de \$715 millones de pesos, deduciendo el pago de dividendos de \$215 millones de pesos.

El capital contable registrado al 31 de diciembre de 2009 fue de \$1,750 millones de pesos, lo que representa una variación del 15.4% en comparación con 2008. Lo anterior se debe al aumento de capital por la cantidad de \$150 millones de pesos decretado en 2009; la utilidad del ejercicio de 2009 de \$152 millones de pesos; y el pago de dividendos por la cantidad de aproximadamente \$78 millones de pesos.

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Las fuentes de liquidez internas de Corporación Actinver son las regalías que percibe como contraprestación por la Licencia de Uso de Marca y los servicios corporativos que presta a sus subsidiarias. Asimismo, en 2008, la Compañía registró un ingreso extraordinario como resultado de la venta de Afore Actinver.

Concepto	2007	2008	2009
Pasivo			
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	5
Préstamos bancarios	21	-	-
Acreedores por reporto	15,671	9,155	12,584
Derivados	-	-	1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	94	72	383
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,528	-	-
Impuestos y obligaciones por pagar	16	98	61
Suma el corto plazo	17,330	9,325	13,034
Acreedores diversos	350	350	596
Impuesto diferido	-	65	23
Reserva para obligaciones laborales	-	-	4
Suma el largo plazo	350	415	623
Total Pasivo	17,680	9,740	13,657

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

Institución de Crédito	Tipo de Línea	Monto Autorizado Actual (cifras en miles de pesos)	Moneda	Anual	Uso	Vigencia	
						Desde	Hasta
BANAMEX	INTRADIA	130,000	M.N.	1%	TIIE + 10 PUNTOS	29/10/2009	29/10/2010
BANCO INBURSA	RSP ⁽¹⁾	500,000	M.N.	0.10%	TIIE X 2	10/10/2009	10/10/2010
BBVABANCOMER	INTRADIA	300,000	M.N.	1%	TIIE + 1.8 PUNTOS	23/11/2009	23/11/2010
HSBC	INTRADIA	100,000	M.N.	1%	TIIE X 2	17/09/2009	19/09/2010
BANORTE	INTRADIA	100,000	M.N.	1%	TIIE + 12 PUNTOS	01/07/2009	30/06/2010
		1,130,000					
WACHOVIA	INTRADIA	50,000	USD				
BANK OF AMERICA	INTRADIA	7,000,000	USD	S/C	PRIME + 1.5 S/SALDO PROM. NEGATIVO MENSUAL		
	NOCTURNO	700,000	USD	S/C	VARIABLE SI EL SOBREGIRO ES > A USD\$600,000		
		7,750,000					

⁽¹⁾ Operaciones de reporto a través del Módulo Reportos para Proporcionar Liquidez al Sistema de Pagos.

Políticas que rigen la tesorería de la Compañía.

Corporación Actinver no mantiene efectivo en moneda extranjera; Actinver Casa de Bolsa mantiene un máximo de cinco millones de dólares. La Compañía no mantiene pasivos en dólares.

La administración de activos y pasivos se gestiona mediante el Comité de Riesgos de las Subsidiarias de la Compañía, el cual revisa mensualmente los niveles de liquidez, diversificación de las fuentes de fondeo, estructura de activos e inversiones, resultados y estrategias a futuro, entre otros. Asimismo, el Comité de Riesgos se reúne cada semana con el objetivo de verificar el monitoreo diario de los riesgos de la Compañía. En relación con Actinver Casa de Bolsa, el monitoreo diario de los riesgos se hace usando VAR, a un nivel de confianza del 95%, con un año de historia y 250 datos. Actinver Casa de Bolsa tiene límites máximos de crédito y liquidez, límites de reporto y límites de calificación en las emisiones que va a tomar, entre otros.

iii) Control interno

Conforme a lo establecido por la Circular Única de Casas de Bolsa y la Circular Única de Bancos, Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver han adoptado un Sistema de Control Interno conforme al cual se garantiza la ejecución y registro de las operaciones, con base en políticas y procedimientos que establecen mecanismos de control de operaciones y programas generales de auditoría externa e interna. Asimismo, Corporación Actinver y sus Subsidiarias cuentan con los comités que se requieren conforme a la legislación aplicable, incluyendo Comités de Auditoría, de Prácticas Societarias y de Riesgos, entre otros.

En adición a lo anterior, la Compañía ha establecido un sistema integral de control interno, el cual ha sido diseñado considerando la estructura organizacional de las diferentes líneas de negocio de la Compañía y coincide con los objetivos de negocio y los lineamientos generales aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía y sus Subsidiarias. El sistema de control interno tiene como objetivos principales los siguientes: (i) que las diferentes áreas de negocio operen conforme a las estrategias definidas por el Consejo de Administración y, en su caso, otros órganos corporativos competentes; (ii) que exista revelación completa y confiable de información hacia el Consejo de Administración, los accionistas, los clientes, las autoridades competentes y el público en general; (iii) identificar, evaluar y monitorear los riesgos para mantener el control de los mismos y minimizar posibles pérdidas, mediante la administración adecuada de los mismos; y (iv) cumplir con el marco normativo aplicable.

El sistema de control interno de la Compañía comprende, en general, lineamientos de (i) recursos humanos; (ii) información financiera; (iii) administración de riesgos; (iv) administración de activos; (v) tecnología e informática; (vi) control interno; y (vii) vigilancia y monitoreo.

Los lineamientos y controles internos antes mencionados se apoyan en gran medida en sistemas de operación y de información. Todas las políticas aprobadas pueden ser consultadas por el personal a través de medios electrónicos.

El Director General de la Compañía es el encargado de asegurar y garantizar que todas las actividades y procesos estén debidamente regulados en políticas y procedimientos. La Dirección Ejecutiva de Contraloría es responsable de la elaboración de los procedimientos, lineamientos y políticas que integran el sistema de control interno y, asimismo, se encarga de vigilar que dichos procedimientos y lineamientos se cumplan. El sistema de control interno de Actinver es evaluado anualmente, tanto en objetivos como en su funcionamiento general; de igual forma, dicho sistema de control interno es actualizado por lo menos una vez al año, a efecto de adecuarlo a la incorporación de nuevos productos, servicios o procesos, a las mejoras propuestas por las áreas responsables, las observaciones de las áreas de Administración Integral de Riesgos, Contraloría y Auditoría Interna y Externa, y las modificaciones a las leyes aplicables.

Conforme a lo establecido en la LMV, el Comité de Auditoría de la Emisora, es responsable de informar al Consejo de Administración sobre el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora, así como las irregularidades que, en su caso, detecte.

iv) Operaciones con instrumentos derivados

Al amparo del contrato marco para operaciones financieras derivadas de fecha 22 de diciembre 2008, y su suplemento de fecha 23 de diciembre 2008, la Emisora adquirió una opción de compra de \$40 millones de dólares con vencimiento al 30 de noviembre 2009, situación que originó una pérdida fiscal de \$249 millones de pesos en el ejercicio 2008.

La anterior es la única operación con instrumentos derivados llevada a cabo por la Emisora y la misma se encuentra debidamente documentada en su contabilidad.

e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

Corporación Actinver y sus Subsidiarias cumplen con la normatividad vigente en relación con la creación de reservas. Ninguna de dichas reservas incide de manera significativa en los resultados financieros de la Emisora o de sus Subsidiarias.

La Emisora actualmente no cuenta con estimaciones, provisiones o reservas contables críticas, entendiendo por estimación, provisión o reserva contable crítica a toda aproximación hecha por la administración de un elemento, rubro o cuenta de los estados financieros, de tal forma que no existe ninguna afectación a los Estados Financieros Consolidados de la Emisora.

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 Consolidados 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. La Compañía, a través de un tercero, realiza anualmente las pruebas de los activos intangibles y del crédito mercantil de Corporación Actinver, las cuales no han evidenciado deterioro de valor a esta fecha.

4) ADMINISTRACIÓN

a) Auditores externos

Los estados financieros consolidados de Corporación Actinver correspondientes a los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, respectivamente, han sido dictaminados por auditores externos, cuyos informes se acompañan al presente documento. Durante los últimos tres ejercicios, De la Paz, Costemalle-DFK, S.C., ha dictaminado los estados financieros de Corporación Actinver y sus Subsidiarias, con excepción de los estados financieros de Banco Actinver (entonces denominada Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Prudential Grupo Financiero) y Actinver Financiero correspondientes a los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2008, los cuales fueron dictaminados por la firma de auditores PricewaterhouseCoopers, S.C. Los estados financieros de Banco Actinver y Actinver Financiero correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron dictaminados por De la Paz, Costemalle-DFK, S.C.

Los auditores son designados por la Emisora sobre la base del estudio de su experiencia y calidad de servicio, debiendo ser elegidos por decisión del Consejo de Administración. Asimismo, el Consejo deberá 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 Compañía. 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

Corporación Actinver no está controlada por ninguna sociedad o persona física.

A la fecha del presente documento, las siguientes empresas son las Subsidiarias significativas controladas por la Emisora (Ver “La Emisora - Descripción del negocio - Estructura corporativa”):

- Grupo Financiero Actinver
 - Banco Actinver
 - Actinver Casa de Bolsa
 - Actinver-Lloyd
 - Actinver Financial
- Actinver Holdings (a su vez controladora de Actinver Securities y Actinver Wealth Management)
- Actinver Divisas
- Servicios Actinver
- Servicios Alterna
- Servicios Directivos Actinver

Como se mencionó en la sección “La Emisora - Descripción del negocio - Patentes, licencias, marcas y otros contratos”, Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa han celebrado con Corporación Actinver contratos de Licencia de Uso de Marca en relación con el uso no exclusivo de las marcas y nombres comerciales de Corporación Actinver. Asimismo, la mayoría de las Subsidiarias antes mencionadas han celebrado con Servicios Actinver, Servicios Alterna y Servicios Directivos Actinver diversos contratos de prestación de servicios de desarrollo, operación y administrativos, todos en términos de mercado. Corporación Actinver ha celebrado con Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa contratos de prestación de servicios publicitarios y de mercadotecnia, en términos de mercado.

De tiempo en tiempo, Banco Actinver y Grupo Financiero Actinver han celebrado o podrán celebrar contratos de crédito con la Emisora, los cuales en todo momento se han pactado y se pactarán en condiciones de mercado en cuanto a tasa de interés, comisiones y otros gastos.

Las diferentes sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd, han celebrado con dicha operadora contratos de prestación de servicios administrativos, de distribución de acciones y de asesoría, entre otros, y han celebrado con Actinver Casa de Bolsa, contratos de intermediación bursátil. De igual forma, Actinver Financial ha celebrado con Banco Actinver contratos de prestación de servicios para distribución de acciones y otros servicios. Los contratos anteriores se han celebrado en términos de mercado.

En términos de lo previsto en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Grupo Financiero Actinver celebró un convenio único de responsabilidades con cada una de Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd y Actinver Financial; las escrituras públicas que contienen la formalización de dichos convenios se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Público de Comercio.

A la fecha del presente documento, no existen operaciones de crédito entre la Emisora y los directivos relevantes, consejeros y/o otras personas relacionadas a la Emisora y sus Subsidiarias.

Las prestaciones otorgadas por la Emisora a personas relacionadas en términos de la LMV, se detallan en la sección “Administración - Administradores y Accionistas” de este documento, y no existe prestación adicional alguna que la Emisora otorgue a cualquier otra persona relacionada.

Durante los últimos tres ejercicios sociales, la única operación relevante entre personas relacionadas de la Compañía es la adquisición por parte de la Emisora de algunos de sus accionistas del 100% de las acciones representativas de Actinver Holdings por la cantidad de dos millones de dólares (ver “La Emisora - Historia y desarrollo de la Compañía”).

Para mayor información sobre las operaciones celebradas por la Emisora con partes relacionadas (específicamente sociedades prestadoras de servicios y sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial), en el curso ordinario de su negocio, durante los ejercicios sociales de 2007 y 2008, favor de ver el Anexo I de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 que forman parte de este documento. La siguiente tabla contiene un resumen de las principales operaciones celebradas por la Emisora con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009, con indicación de su importe (cifras expresadas en millones de pesos):

COMPAÑÍA	INGRESO				EGRESOS		SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	
	ACTINVER LLOYD ADMINISTRACION ACCIONES	CASA DE BOLSA CUSTODIA DE VALORES	PRUDENTIAL ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES	TOTAL	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	TOTAL	CUENTA POR COBRAR	CUENTA POR PAGAR
ACTIREN	95	1	-	96	-	-	-	-
GARANT1	4	-	-	4	-	-	-	-
ACTICRE	23	-	-	23	-	-	-	-
ACTIVAR	15	-	-	15	-	-	-	-
ACTIMED	122	3	-	125	-	-	-	-
ACTIGOB	55	2	-	57	-	-	-	-
ALTERNA	40	1	-	41	-	-	-	-
ACTICOB	25	1	-	26	-	-	-	-
ACTIVPA	8	-	-	8	-	-	-	-
ACTIPAT	5	-	-	5	-	-	-	-
ACTIPLA	9	-	-	9	-	-	-	-
ACTIVCR	4	-	-	4	-	-	-	-
ACTIPLUS	4	-	-	4	-	-	-	-
ACTIDOW	3	-	-	3	-	-	-	-
ACTIUS	1	-	-	1	-	-	-	-
ACTIEMP	1	-	-	1	-	-	-	-
ACTIEURO	2	-	-	2	-	-	-	-
ACTEMER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIDOL	3	-	-	3	-	-	-	-
MAYA	1	-	-	1	-	-	-	-
ACTOTAL	7	-	-	7	-	-	-	-
AWLASA	52	1	-	53	-	-	-	-
LOYDMAX	49	1	-	50	-	-	-	-
LOYDPLUS	18	1	-	19	-	-	-	-
ACTINBR	4	-	-	4	-	-	-	-
LLOYD91	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVCO	5	-	-	5	-	-	-	-
LOYD-US	-	-	-	-	-	-	-	-
AWLLOYD	2	-	-	2	-	-	-	-
FONDOS PRUDENTIAL	-	-	210	210	-	-	-	-
ACTINVER LLOYD	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTINVER CASA DE BOLSA	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTINVER SECURITIES	-	-	-	-	-	-	-	-
PRUDENTIAL CONSULTORÍA	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVICIOS ACTINVER	-	-	-	-	125	125	-	-
SERVICIOS ALTERNA	-	-	-	-	-	-	-	-
ASOFIN COMERCIAL	-	-	-	-	106	106	-	2
CODIGE ASOCIADOS	-	-	-	-	108	108	-	3
ADMINTEG CONSULTORES	-	-	-	-	100	100	-	1
ACCIONISTAS	-	-	-	-	-	-	-	1
TOTAL	\$ 557	\$ 11	\$ 210	\$ 778	\$ 439	\$ 439	\$ -	\$ 7

Al cierre de cada uno de los ejercicios 2007, 2008 y 2009 no existían partidas consideradas irre recuperables o de difícil cobro provenientes de las operaciones relacionadas.

c) Administradores y accionistas

La administración de Corporación Actinver está encomendada a un Consejo de Administración designado por la Asamblea de Accionistas de Corporación Actinver. Actualmente dicho Consejo está integrado por doce miembros propietarios y doce suplentes de los cuales cinco miembros propietarios y cinco miembros suplentes son independientes en términos de lo previsto en el artículo décimo noveno de los estatutos sociales vigentes de la Emisora. De acuerdo con los estatutos sociales de Corporación Actinver, el Consejo de Administración, estará integrado por un número de consejeros propietarios no menor de cinco y no mayor de 21, y por el número de consejeros suplentes que determine la Asamblea de Accionistas hasta por un número igual al de los miembros propietarios. Los miembros del Consejo de Administración y sus respectivos suplentes 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 cargos. Por lo menos el 25% de los miembros del Consejo de Administración deberán ser independientes y los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener el mismo carácter.

Las facultades y requisitos para el funcionamiento del Consejo de Administración se describen las secciones "La Oferta - Información del mercado de valores" y "Administración - Estatutos sociales y otros convenios".

La siguiente tabla establece la integración actual del Consejo de Administración de Corporación Actinver, conforme a los acuerdos adoptados en la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2010:

Consejeros Propietarios	Cargo	Consejeros Suplentes
Héctor Madero Rivero ⁽¹⁾	Presidente	Alonso Madero Rivero ⁽¹⁾
Álvaro Madero Rivero ⁽¹⁾	Miembro	Pablo Adolfo Riveroll Sánchez
Roberto Valdés Acra	Miembro	Alejandro Ramos Larios
José Pedro Valenzuela Rionda	Miembro	José Pablo Valenzuela Rionda
Robert Jaime Dotson Castrejón	Miembro	Javier de Jesús Pérez Wences
Cosme Alberto Torrado Martínez ⁽²⁾	Miembro	Alberto Torrado Martínez ⁽²⁾
Antonio Cosío Pando ⁽³⁾	Miembro	Santiago Cosío Pando ⁽³⁾
Adalberto Palma Gómez	Miembro Independiente	Daniel Aboumrad Nasta
Luis Jorge Echarte Fernández	Miembro Independiente	Jesús Marcos Yacaman
Juan Claudio Salles Manuel	Miembro Independiente	Luis Eduardo Barrios Sánchez
Agustín Francisco Legorreta Chauvet	Miembro Independiente	Guillermo Prieto Treviño
Jonathan Davis Arzac	Miembro Independiente	Jaime Enrique Zunzunegui Villegas

⁽¹⁾ Los señores Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero y Alonso Madero Rivero son hermanos.

⁽²⁾ Los señores Cosme Alberto Torrado Martínez y Alberto Torrado Martínez son hermanos.

⁽³⁾ Los señores Antonio Cosío Pando y Santiago Cosío Pando son hermanos.

La Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2010 ratificó al señor Marco Francisco Forastieri Muñoz, como Secretario no miembro del Consejo Administración de la Emisora.

Los actuales consejeros propietarios y suplentes del Consejo de Administración 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, con excepción de cargos como consejeros y directivos relevantes en las Subsidiarias de la Emisora.

Biografías de los consejeros de Corporación Actinver

Héctor Madero Rivero, Presidente del Consejo y Director General. Estudió Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Presidente en Inverlat Internacional y de 1993 a 1995 fue 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. Desde 1996, es Presidente del Consejo de Administración y Director General de Corporación Actinver. Asimismo, el Lic. Héctor Madero es Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd, Actinver Financial, Banco Actinver, Actinver Divisas y es consejero de las sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial.

Álvaro Madero Rivero, Consejero y Director General de Actinver-Lloyd y de Banco Actinver. Estudió Economía en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Vicepresidente en Inverlat Internacional. Posteriormente, de 1993 a 1994, fue Director de Bursamex Inc. y de 1994 a 1995, ocupó el cargo de Director Corporativo de Mercado de Dinero en Bursamex Casa de Bolsa. El Lic. Álvaro Madero Rivero ingresó a Corporación Actinver desde 1996 siendo Director de Mesa de Operaciones de Actinver-Lloyd y actualmente es Director General de Actinver-Lloyd y de Corporación Actinver. Asimismo, el Lic. Álvaro Madero Rivero es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de sus subsidiarias Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd, Actinver Financial, Banco Actinver y de las sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial.

Roberto Valdés Acra, Consejero y Director General de Actinver Casa de Bolsa y Director Ejecutivo de Corporación Actinver. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Director de Promoción en Casa de Bolsa Inverlat y de 1993 a 1996 fue Director General Adjunto de Bursamex Casa de Bolsa. Desde 1996 se integró a Corporación Actinver y actualmente es Director General de Actinver Casa de Bolsa y Director Ejecutivo de Corporación Actinver. Asimismo, el Lic. Roberto Valdés Acra es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd, Actinver Financial, Banco Actinver y de las sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial. También participa en el Consejo de Administración de otras empresas, dentro de las que destacan la BMV.

José Pedro Valenzuela Rionda, Consejero y Director Ejecutivo de la Mesa de Capitales e Internacional. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO). Fue Vicepresidente de Bancomer International en la Ciudad de Nueva York de 1993 a 1994. Asimismo, fue Presidente de Bursamex International 1994 a 1996. Desde 1996, se incorporó a Corporación Actinver ocupando diversos puestos como Presidente de Actinver Securities de 1996 a 2000, Director de Alterna Asesoría y Análisis y actualmente ocupa el cargo de Director Ejecutivo de la Mesa de Capitales e Internacional. Asimismo, el Lic. José Pedro Valenzuela es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd, Actinver Financial, Banco Actinver y de las sociedades de inversión operadas por Actinver-Lloyd y Actinver Financial.

Robert Jaime Dotson Castrejón, Consejero. Estudió Actuaría en la Universidad Anáhuac. Ocupa la Dirección General de Grupo Yoli, S.A. de C.V. desde 1986. Es consejero de Corporación Actinver desde 2006. Asimismo, el Act. Robert Dotson Castrejón es miembro del Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa, Actinver Financial y Banco Actinver.

Cosme Alberto Torrado Martínez, Consejero. Es Licenciado en Derecho por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y cuenta con un posgrado en el Instituto Panamericano de la Alta Dirección de Empresas (IPADE). El Lic. Cosme Alberto Torrado Martínez es socio fundador de Alsea, S.A.B. de C.V. y ocupó el cargo de Director General de Distribuidor Internacional de Alimentos en el año de 1993 y desde 1997 es Director General de Alsea, S.A.B. de C.V. Bajo su dirección se llevó a cabo la oferta pública inicial de Alsea, S.A.B. de C.V. en la BMV. El Lic. Cosme A. Torrado Martínez es consejero de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd y Banco Actinver. Asimismo, es consejero de otras empresas como Grupo PROA, S.A. de C.V. y AXA Seguros.

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

Adalberto Palma Gómez, Consejero. Es Ingeniero Bioquímico por el Instituto Tecnológico y 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. de 1992 a 1994. Posteriormente, de 1994 a 1999 fue Presidente y Oficial en Jefe Ejecutivo de Bankers Trust S.A. de C.V. y de 1999 a 2003 ocupó el cargo de vocal independiente de la Junta de Gobierno en el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Fue socio fundador de Aperture, S.C., empresa de asesoría en estrategia y gobierno corporativo en 2004, en la cual trabaja actualmente. El Ing. Adalberto Palma Gómez es Presidente del Consejo del Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo y consejero de ING Afore y de Equinoccio, entre otros. Asimismo, es consejero de Corporación Actinver, y es miembro suplente de Grupo Financiero Actinver y Actinver Casa de Bolsa.

Luis Jorge Echarte Fernández, Consejero. 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. Es miembro del Consejo de Administración de TV Azteca, Iusacell y Grupo Elektra. Asimismo, el Lic. Luis Jorge Echarte Fernández es consejero suplente de Corporación Actinver, y miembro propietario o suplente en Grupo Financiero Actinver, Actinver Financial y Banco Actinver.

Juan Claudio Salles Manuel, Consejero. Es Contador Público por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Fue socio asesor especializado en Consultoría de Finanzas y Auditoría de Estados Financieros y Fundador de Salles, Sáinz-Grant Thornton, S.C. (1979) y socio de la firma Ruiz Urquiza y Cía., S.C. (Arthur Andersen) (1964-1979). En 2003, fue miembro del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría de Empresas ICA, S.A. de C.V.; de 1979 a 1981 fue miembro del Consejo de Asesores de Puntos Finos revista de consulta fiscal de Dofiscal Editores; fue también miembro y Vicepresidente encargado de las Comisiones Normativas y de Estructura Profesional en el Colegio de Contadores Públicos de México (CCPM) y del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. y Presidente de la Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP, de 1979 a 1981; de 1978 a 1981 fue representante de México en el Comité de Auditoría de la Federación

Internacional de Contadores Públicos (IFAC) y de 1981 a 1982 fue Presidente del IMCP. De 1985 a 1987, el C.P. Salles también fue representante por México en el Comité Ejecutivo del IFAC y de 2002 a 2004 fue fundador y presidente del Consejo Directivo de la Academia Mexicana de Auditoría Integral y al Desempeño, A.C. (AMAID). Es Catedrático de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) desde 1962. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd, Actinver Financial y Banco Actinver.

Agustín Francisco Legorreta Chauvet, Consejero. Es licenciado en Relaciones Industriales de la Universidad Iberoamericana (IBERO) y egresado de Georgetown University en Administración de Empresas, Economía y Diplomacia. Ha ocupado el cargo de Presidente y consejero de importantes empresas mexicanas tanto en el ramo industrial, comercial y de servicios. De 1972 a 1982, el Lic. Agustín Legorreta fue Presidente de Fomento Cultural Banamex, A.C. y fue Presidente de la Asociación de Banqueros de México, A.C. de 1973 a 1974. De 1974 a 1979 fue Presidente del Consejo Empresarial Mexicano para Asuntos Internacionales y de 1980 a 1981 ocupó el cargo de Presidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. De 1987 a 1989 fue Presidente del Consejo Coordinador Empresarial. Asimismo, durante su carrera profesional, el Lic. Legorreta fue delegado fiduciario en Financiera Banamex, S.A., Director General y Presidente del Consejo de Administración de Banco Nacional de México, S.A., Presidente y Director General de Grupo Financiero Inverlat, S.A. de C.V., consultor financiero en The Bank of Nova Scotia y Casa de Bolsa Inverlat, S.A. de C.V., Presidente en Alstom de México, S.A. de C.V. Desde 1974 y hasta la fecha, ocupa el cargo de Presidente de la Federación de Alianzas Francesas de México, A.C. y desde 1980 es Presidente del Centro de Investigación para el Desarrollo, A.C. Actualmente se desempeña en asesoría empresarial y es consejero de Corporación Actinver, Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver.

Jonathan Davis Arzac, Consejero. Es licenciado en Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y realizó la Maestría en Economía en la misma institución. De 1978 a 1994 el Lic. Jonathan Davis Arzac ocupó diferentes cargos directivos en Operaciones Internacionales en Banxico, Inversora Bursátil Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Banca Confía, S.A., Calificadora de Valores, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Bursamex y Banco del Sureste, S.A. Posteriormente, de 1995 a 2000 fue Tesorero de la Federación de la SHCP y de 2000 a 2006 fue Presidente de la CNBV. En 2007, ocupó el cargo de Director Ejecutivo por México y República Dominicana en el Banco Interamericano de Desarrollo. Se incorporó a ING como Vicepresidente Regional de Planeación Estratégica para América Latina en 2008, El Lic. Jonathan Davis fue miembro del Consejo de Administración de la CNBV, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la CONSAR, el IPAB, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, la Casa de Moneda de México, Nacional Financiera, Banco Nacional de Obras y de Banco Nacional de Comercio Exterior. Asimismo, fue Vicepresidente y miembro del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO-OICV), y fue miembro de la Junta Directiva de la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA). Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver.

Alonso Madero Rivero, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y estudió una Maestría en Administración en la Universidad de Los Ángeles, California (UCLA). De 1996 a 1997 fue analista financiero en Banco Bilbao Vizcaya y de 1997 a 1999 fue analista financiero en Banamex-Accival. De 2001 a 2004 fue asesor de inversión asociado de Lehman Brothers. El Lic. Alonso Madero Rivero ingresó a Corporación Actinver en 2004 y actualmente es Director de los Fondos de Inversión. Asimismo, es consejero suplente de Corporación Actinver.

Pablo Adolfo Riveroll Sánchez, Consejero Suplente. Es Contador Público de la Universidad Iberoamericana, con Maestría en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Texas, Austin. Su experiencia profesional la ha obtenido trabajando para empresas como Bank of America, Midland Bank, Baring Securities como Director de Análisis, Bursamex, como Director de Análisis y Merrill Lynch desempeñándose en las áreas de análisis y de banca privada. Fue consejero independiente de Afore IXE de 2008 a 2009 y de diversas sociedades de inversión de IXE de 2003 a 2009. Actualmente, es Director Ejecutivo de Administración y Finanzas de Corporación Actinver.

Alejandro Ramos Larios, Consejero Suplente. Es Ingeniero Mecánico Electricista de la Universidad Nacional Autónoma de México y egresado del programa de alta dirección del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Su carrera en el sector financiero inicia en Grupo Financiero Probursa y Grupo BBVA donde fue Director General Adjunto de Tecnología y de Administración de 1987 a 1991, Director General de Tecnología

y Operaciones de 1991 a 1996 y Director General de Filiales de 1996 a 1998. En Banca Quadrum fue Director Adjunto de Banca por Internet de 1999 a 2000. Posteriormente, en Grupo Financiero Banorte fue Director General de eBusiness y Director General de Tecnología y Operaciones de 2000 a 2006. Entre 2007 y 2008 fue Director General de ACI Worldwide México y Director para México y Norte de Latinoamérica de Cisco Systems. Ha sido consejero de diversas empresas del sector financiero tales como seguros BBVA y Afore Profuturo GNP. Actualmente, es miembro suplente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de Sistemas de Corporación Actinver.

José Pablo Valenzuela Rionda, Consejero Suplente. Es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO) y cuenta con una Maestría en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias de la Universidad Politécnica de Madrid. Fue analista en Merrill Lynch en Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Financieras para Latino América. Es socio fundador y Director General de Administraciones Industriales y Urbanas, S.A. desde 2000 y hasta la fecha. El Lic. José Pablo Valenzuela Rionda, es consejero suplente de Corporación Actinver y, asimismo, es consejero en otras empresas como Bienes Inmuebles Lerva, S.A. y Urales Bienes Raíces, S.A. de C.V.

Javier de Jesús Pérez Wences, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Anáhuac y estudió una Maestría en Finanzas en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Su experiencia en el sector financiero ha sido en instituciones como Finamex Casa de Bolsa, Cremi Casa de Bolsa, Vector Casa de Bolsa y ABACO Casa de Bolsa, especialmente en el área de financiamiento corporativo. Adicionalmente, ha trabajado en el área de finanzas de empresas como Ford Motor Co. y Panamco (Coca-Cola). Desde 2000, es Director General de RyJ Construcciones, SA de CV, empresa de la cual forma parte del Consejo de Administración. El Lic. Javier de Jesús Pérez Wences es consejero suplente de Corporación Actinver.

Alberto Torrado Martínez, Consejero Suplente. Es Contador Público por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y cuenta con estudios de postgrado por el Instituto de Alta Dirección de Empresas (IPADE), la Universidad de Wharton y la Universidad de Harvard. De 2003 a 2007 ocupó el cargo de Director General de Alsea, S.A.B. de C.V. y a partir de 2007 es Presidente del Consejo de Administración de dicha empresa. El C.P. Alberto Torrado Martínez es consejero suplente de Corporación Actinver y Grupo Financiero Actinver.

Santiago Cosío Pando, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). De 1997 a 2002, fue consejero delegado de Industrias Pando, S.A. de C.V. y desde 1996 a la fecha, es Presidente Ejecutivo de Grupo Pando. De 2000 a 2002 fue Director General de Bodegas Santo Tomás, S.A. de C.V. El Lic. Santiago Cosío Pando es consejero suplente de Corporación Actinver.

Daniel Aboumrad Nasta, Consejero Suplente. Es Licenciado en Economía de la Universidad Anahuac. De 1965 a 1983 fue Subdirector General y miembro del Consejo de Administración de Banco Aboumrad. Fue Socio Administrador de diversos negocios de 1983 a 1989 y en 1986 fue socio de Servicios Profesionales FINACORP. De 1989 a 1993 fue Director General Adjunto y miembro del Consejo de Administración en FIMSA Casa de Bolsa y de 1994 a 2001 fue Presidente del Consejo de Administración de Operadora Finacorp. Es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y de diversas sociedades de inversión de Actinver-Lloyd y Actinver Financial. Adicionalmente, el Lic. Daniel Aboumrad Nasta es miembro del Consejo de Administración de Masari Casa de Bolsa, S.A.

Jesús Marcos Yacaman, Consejero Suplente. Es Doctor en Economía por la Universidad de Columbia y cuenta con especialidades en Teoría y Política Monetaria, Comercio y Finanzas Internacionales y Econometría. De 1980 a 1994 trabajó en Banxico y ocupó diversos puestos como la Dirección de Programación Financiera y la Dirección de Investigación Económica. De 1994 a 2006, fue Subgobernador de Banxico y miembro de la Junta de Gobierno de la CNBV, la Comisión Intersecretarial de Gasto-Financiamiento del Gobierno Federal y la Comisión de Cambios de Banxico. El Dr. Jesús Marcos Yacaman es consejero independiente de Corporación Actinver, Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver Financial y Banco Actinver. Asimismo, es consejero de Sociedad Hipotecaria Federal.

Luis Eduardo Barrios Sánchez, Consejero Suplente. Es Ingeniero Mecánico Electricista por la Universidad Iberoamericana (IBERO) y estudió una Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Universidad de Austin, Texas. De 1982 a 1986 fue Director de Finanzas en Empresas Lanzagorta y de 1993 a 1994 fue Director

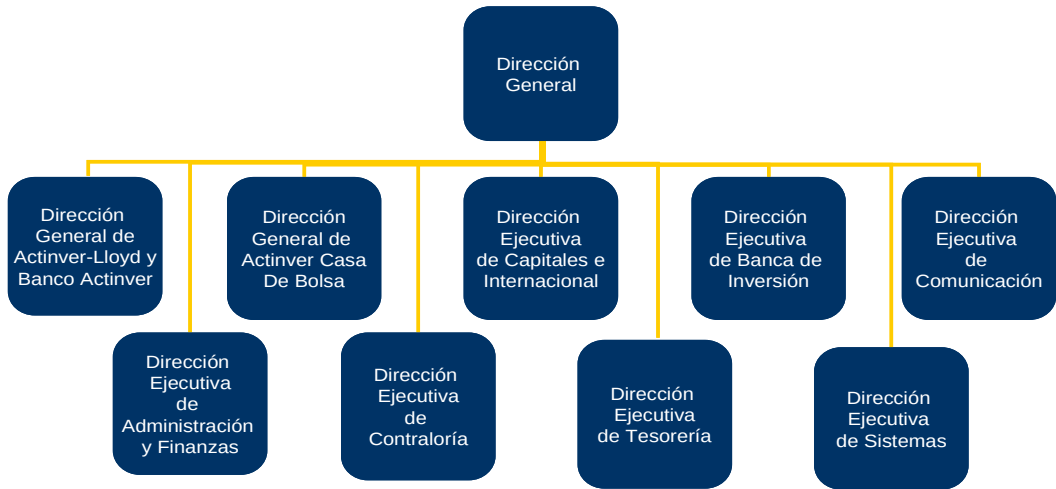
General de Bursamex Casa de Bolsa. Posteriormente, de 1994 a 1999 ocupó el cargo de Director General de Grupo Posadas. Actualmente es Director General de Hoteles City Express. El Ing. Luis Barrios Sánchez es consejero suplente de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente independiente de Grupo Financiero Actinver, Actinver-Lloyd, Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver.

Guillermo Prieto Treviño, Consejero Suplente. Es Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y realizó la Maestría en Administración Pública en la escuela de gobierno John F. Kennedy en la Universidad de Harvard. En 1982 fue asesor en la Dirección General de Política de Ingresos de la SHCP y de 1991 a 1994 fue Vicepresidente de Desarrollo del Mercado en la CNBV. Ocupó el cargo de Director General de Seguros y Valores en la SHCP de 1994 a 2000 y fue Presidente de la CONSAR de 2000 a 2001. El Lic. Guillermo Prieto Treviño fue Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de las empresas BMV, Indeval, MexDer, SIF ICAP, S.A. de C.V., Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V., Bursatec, S.A. de C.V., Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V. y de SIF ICAP Servicios S.A. de C.V., del año 2001 a 2009. Es miembro propietario de las juntas de Gobierno de la CNBV, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros y de la CONSAR. Asimismo, es miembro de los Consejos de Administración de Aseguradora Hidalgo, S.A., Agroasemex, S.A., Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. y Nacional Financiera, S.N.C., así como miembro suplente del Consejo de Administración de Corporación Actinver.

Jaime Zunzunegui Villegas, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Obtuvo una Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Escuela de Negocios IESE en Barcelona, España. Fue analista para proyectos de consultoría en América Latina en Ernst & Young de 1996 a 1997 y de 1997 a 2000, fue analista de banca de inversión en México y en Nueva York de UBS Investment Bank. Des 2002 a 2006 fue Director de Administración y Finanzas en la División Internacional de Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE). Es socio fundador y Director General de Valorarze, S.A.P.I. de C.V. desde 2006 a la fecha. El Lic. Jaime Zunzunegui Villegas es consejero propietario o suplente de Corporación Actinver, Corporación Integradora Actinver, Actinver-Lloyd y Banco Actinver. Asimismo, es consejero de otras empresas como IESCA, S.A. de C.V.

Principales Funcionarios de Corporación Actinver

La estructura administrativa de Corporación Actinver está soportada con un equipo de funcionarios principales que llevan a cabo la planeación estratégica del negocio. La Emisora cuenta con la siguiente estructura administrativa:



Funcionario	Cargo
Héctor Madero Rivero ⁽¹⁾	Presidente y Director General de Corporación Actinver
Álvaro Madero Rivero ⁽¹⁾	Director General de Actinver-Lloyd y de Banco Actinver
Roberto Valdés Acra	Director General de Actinver Casa de Bolsa
José Pedro Valenzuela Rionda	Director Ejecutivo de Capitales e Internacional
Pablo Adolfo Riveroll Sánchez	Director Ejecutivo de Administración y Finanzas
Alfredo Jorge Walker Cos	Director Ejecutivo de Contraloría
Adolfo Pérez Borja Siegrist	Director Ejecutivo de Tesorería
Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa	Director Ejecutivo de Banca de Inversión
Alejandro Ramos Larios	Director Ejecutivo de Sistemas
Carlos Gerardo Trejo de Uriarte	Director Ejecutivo de Comunicación

⁽¹⁾ Los señores Héctor Madero Rivero y Álvaro Madero Rivero son hermanos.

Biografías de los Principales Funcionarios de Corporación Actinver

Alfredo Jorge Walker Cos, Director Ejecutivo de Contraloría. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores en Monterrey (ITESM). De 1995 a 1996 fue Senior Vice President Country Operations Manager en Bank of America. Se incorporó a Corporación Actinver en 1996 y actualmente es Director Ejecutivo de Grupo Financiero Actinver.

Adolfo Pérez Borja Siegrist, Director Ejecutivo de Tesorería. 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). De 1987 a 1991, fue Director General Adjunto de Inverlat Casa de Bolsa. Posteriormente, de 1997 a 1999 fue Director General Adjunto de Tesorería y Mercado de Dinero en Invermexico Grupo Financiero. Ocupó el cargo de Director General de Consultoría Internacional Casa de Cambio de 1999 a 2000. Posteriormente, de 2000 a 2004 fue Vicepresidente Ejecutivo de Ksa Fácil. Actualmente, es Director Ejecutivo de Cambios y Mercado de Dinero.

Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa, Director Ejecutivo de Banca de Inversión. 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 de 2006 ocupa la Dirección Ejecutiva de Banca de Inversión de Corporación Actinver.

Carlos Gerardo Trejo de Uriarte, Director Ejecutivo de Comunicación. 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). De 1991 a 1996 ocupó en Almacenadora InverMexico y en el Grupo Financiero InverMexico los puestos de Director General y Director Divisional de Banca Electrónica, respectivamente. Posteriormente ocupó el cargo de Director de Ventas y Mercadotecnia en Apolo Operadora de Sociedades de Inversión de 2000 a 2007. Se incorporó a Prudential Bank con el puesto de Director Comercial de 2000 a 2008 y actualmente, es Director Ejecutivo de Comunicaciones de Corporación Actinver.

Para mayor información en relación con la experiencia de los señores Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero, Roberto Valdés Acra, José Pedro Valenzuela Rionda, Pablo Adolfo Riveroll Sánchez y Alejandro Ramos Larios, favor de ver "Administración - Administradores y Accionistas - Biografías de los consejeros de Corporación Actinver."

Consejeros y Funcionarios de Corporación Actinver con participación mayor al 1%.

Los señores Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero, Alonso Madero Rivero, Roberto Valdés Acra, José Pedro Valenzuela Rionda, Antonio Cosío Pando, Robert Jaime Dotson Castrejón, Cosme Torrado Martínez, Alberto Torrado Martínez y Santiago Cosío Pando, quienes son consejeros y/o directivos relevantes de Corporación Actinver, tienen directa o indirectamente una participación individual mayor al 1% y menor al 10% en el capital social de Corporación Actinver.

Compensaciones y Remuneraciones a los Consejeros y Funcionarios de Corporación Actinver

Al 31 de diciembre de 2009, la cantidad total consolidada pagada por Corporación Actinver o, en su caso, sus Subsidiarias, a los consejeros y directivos relevantes, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y prestaciones de cualquier naturaleza, fue de aproximadamente \$70.5 millones de pesos. A esta fecha, no existen convenios o programas de beneficios en favor de los miembros del Consejo de Administración, directivos relevantes o empleados de la Compañía.

La Emisora y sus subsidiarias no tienen previsto o acumulado ningún plan de pensión o retiro para las personas mencionadas.

Principales Accionistas

El capital social de Corporación Actinver es variable. El capital mínimo fijo está establecido en la cantidad de \$25,000,000.00 M.N., representado por 15,375,552 de acciones ordinarias, nominativas, Serie B, 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 B, Clase "II", sin expresión de valor nominal.

La tenencia accionaria del capital social de Corporación Actinver está dispersa entre 69 personas físicas y morales, y en consecuencia no existe un grupo de personas que ejerza de manera directa o indirecta control o poder de mando sobre Corporación Actinver.

No obstante lo anterior, diversos integrantes de la familia Madero Rivero son, a través del Fideicomiso F/1555, propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora que, en su conjunto, representan más del diez por ciento del capital social de Corporación Actinver y les permite ejercer una influencia significativa en Corporación Actinver. Asimismo, integrantes de la familia Dotson Castrejón y Cosío Pando, respectivamente, considerados como un grupo de personas conforme a la LMV, son propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora que, en su conjunto, representan más del diez por ciento del capital social de Corporación Actinver.

En los últimos tres años, no se han presentado cambios significativos en los porcentajes de tenencia que mantienen los accionistas actuales de Corporación Actinver, salvo por la aportación al Fideicomiso F/1555 de las acciones representativas del capital social que previamente eran propiedad de la familia Madero Rivero.

Comités

Comité de Auditoría

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del Comité de Auditoría de Corporación Actinver se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de Corporación Actinver. La función principal del Comité de Auditoría consiste en asistir al Consejo de Administración en la determinación, implementación y evaluación del sistema de control interno de la Emisora, verificar la administración y manejo de la Emisora e implementar las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas. El Comité de Auditoría es responsable, entre otros, de (i) evaluar el desempeño de los auditores externos de la Emisora, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elaboren los auditores externos; (ii) analizar los estados financieros de la Emisora y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; (iii) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora, (iv) elaborar la opinión y demás informes que se requieren conforme a la LMV; (v) solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente; (vi) requerir a los directivos relevantes y demás empleados de Corporación Actinver, reportes relativos a la elaboración de la información financiera; (vii) investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable de Corporación Actinver y sus Subsidiarias; (viii) recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros y directivos relevantes, entre otros, (ix) informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones; (x) convocar a Asambleas de Accionistas; (xi) supervisar las actividades del Director General; (xi) vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y

operaciones de la Emisora y sus Subsidiarias se apeguen a la normativa aplicable; y (xii) proporcionar al Consejo de Administración un informe anual.

El presidente el Comité de Auditoría debe preparar y presentar al Consejo de Administración un reporte anual, el cual deberá contener (i) el estado que guardan los controles internos de la Compañía y las auditorías internas, así como cualquier desviación o deficiencia de las mismas, considerando los reportes correspondientes de los auditores externos y expertos independientes, (ii) los resultados de cualquier medida preventiva o correctiva adoptada en base a investigaciones relacionadas con el incumplimiento de políticas operativas o contables, (iii) la evaluación realizada por los auditores externos, (iv) los resultados de la revisión de los estados financieros de la Compañía y de sus subsidiarias, (v) la descripción y efectos de los cambios en políticas contables, (vi) las medidas adoptadas como resultado de las observaciones de los accionistas de la Compañía, miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y terceros en relación con la contabilidad, controles internos y auditorías internas y externas, y (vii) el cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en la LMV, todos los miembros del comité de auditoría deberán ser consejeros independientes y, al menos, uno de ellos debe calificar como experto financiero. El presidente del comité de auditoría es elegido mediante resolución adoptada por la Asamblea de Accionistas de la Compañía con base en su experiencia, su reconocida capacidad y su prestigio profesional.

Actualmente, el Comité de Auditoría de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

Miembro del Comité de Auditoría	Cargo
Juan Claudio Salles Manuel ⁽¹⁾	Presidente
Daniel Aboumrad Nasta	Miembro Propietario
Jaime Enrique Zunzunegui Villegas	Miembro Propietario

⁽¹⁾ El señor Juan Claudio Salles Manuel es un experto financiero en términos de lo señalado en el Anexo N de la Circular Única de Emisoras.

A las sesiones del comité de auditoría deberá asistir, sin derecho a voto, el Secretario del Consejo de Administración y un representante de los auditores externos de la Compañía.

Comité de Prácticas Societarias

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del comité de prácticas societarias de la Compañía se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de la Compañía. El comité de prácticas societarias es responsable de proporcionar su opinión al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los directores ejecutivos de la Compañía, la compensación de los miembros del Consejo de Administración y en relación con operaciones con partes relacionadas. Asimismo, el comité de prácticas societarias es responsable de obtener opiniones de terceros independientes expertos, convocar a Asambleas de Accionistas y asistir al Consejo de Administración en la preparación de los reportes que el Consejo de Administración debe presentar anualmente a los accionistas de la Compañía.

Conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales de la compañía, el Comité de Prácticas Societarias estará integrado en su totalidad por consejeros independientes. Los miembros del Comité de Prácticas Societarias son designados por el Consejo de Administración de la Compañía. El presidente de dicho Comité es designado por acuerdo de la Asamblea de Accionistas.

Actualmente, el Comité de Prácticas Societarias de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

Miembro del Comité de Prácticas Societarias	Cargo
Luis Jorge Echarte Fernández	Presidente
Cosme Alberto Torrado Martínez	Miembro Propietario
Luis Eduardo Barrios Sánchez	Miembro Propietario
Adalberto Palma Gómez	Miembro Propietario

A las sesiones del Comité de Prácticas Societarias deberá asistir, sin derecho a voto, el Secretario del Consejo de Administración de la Compañía.

Otros órganos intermedios de administración

El Consejo de Administración de Corporación Actinver constituyó el Comité de Riesgos de la Emisora, el cual tiene como objetivo principal aprobar los lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos y establecer los límites globales y específicos de exposición, así como los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo de la Emisora y emitir su opinión sobre los de sus Subsidiarias.

El Comité de Riesgos de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

Miembro del Comité de Riesgos	Cargo
Guillermo Prieto Treviño	Presidente
Jonathan Davis Arzac	Miembro Propietario
Jesús Marcos Yacaman	Miembro Propietario
Antonio Cosío Pando	Miembro Propietario
Héctor Madero Rivero	Miembro Propietario
Roberto Valdés Acra	Miembro Propietario
Pablo Adolfo Riveroll Sánchez	Miembro Propietario

Asimismo, a efecto de cumplir con las disposiciones normativas aplicables, las diferentes Subsidiarias de Corporación Actinver cuentan con comités adicionales. Actinver Casa de Bolsa, Actinver-Lloyd y Banco Actinver cuentan con los siguientes comités:

- Comité de Riesgos: Tiene por objeto, entre otros, la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta cada una de las sociedades antes mencionadas, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos, así como a los límites globales de exposición al riesgo que han sido aprobados por el Consejo de Administración;
- Comité de Comunicación y Control: Tiene por objeto establecer medidas y procedimientos para prevenir y detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, prestar ayuda, auxilio o cooperación de cualquier especie para la comisión de los delitos relacionados con lavado de dinero y operaciones con recursos de procedencia ilícita; y
- Comité de Auditoría: Tiene como objetivo principal apoyar al Consejo de Administración en la definición y actualización de los objetivos, políticas y lineamientos del sistema de control interno, entre otros.

Banco Actinver, en virtud de su regulación y de las actividades que lleva a cabo, cuenta adicionalmente, entre otros, con un Comité de Dirección encargado de implementar la estrategia de negocios de Banco Actinver; un Comité de Crédito el cual tiene por objeto aprobar e implementar la política de créditos del banco; un Comité de Activos y Pasivos responsable de la administración de los activos y pasivo de Banco Actinver; y un Comité de Control Interno el cual desarrolla funciones de contraloría interna.

d) Estatutos sociales y otros convenios

A continuación se incluye una descripción del capital social y de las principales disposiciones de los estatutos sociales de la Compañía, los cuales fueron aprobados por resolución de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2010, así como de la legislación aplicable, incluyendo la LGSM y la LMV. El resumen contenido en esta sección debe leerse junto con el texto completo de los estatutos sociales de la Compañía y de la legislación aplicable, y no debe ser considerado como una descripción exhaustiva de los asuntos contenidos en el mismo. Salvo que se indique lo contrario, este resumen reconoce los efectos de la capitalización que se efectuará como resultado de la Oferta, así como la reciente reforma integral de los estatutos sociales de la Compañía.

General

La Emisora se constituyó bajo la denominación "Actinver Tenedora, S.A. de C.V.", conforme a las leyes de México, en julio de 2004. El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México, Distrito Federal, México. Los estatutos sociales vigentes de la Compañía han sido registrados ante la CNBV y la Bolsa, y una copia de los mismos se adjunta al presente documento como Anexo D se encuentra disponibles en la página en Internet de la CNBV, <http://www.cnbv.gob.mx>, y de la Bolsa, <http://www.bmv.com.mx>.

Capital social en circulación y derechos de voto

A la fecha del presente documento, el capital social total de la Compañía asciende \$[849,594,686.68] y esta representado por [522,519,506] Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, todas ellas de la Serie "B". La totalidad de las Acciones representativas del capital social de la Compañía se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía podrá emitir Acciones adicionales que representen parte de su capital social. A la fecha de este documento, la Compañía no ha emitido ni se encuentran en circulación Acciones preferentes o de voto restringido. Las Acciones pueden ser adquiridas por personas físicas o morales mexicanas o extranjeras (salvo por gobiernos o entidades gubernamentales extranjeras).

Amortización de acciones

La Compañía podrá amortizar acciones con utilidades repartibles sin que se disminuya el capital social. La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que acuerde la amortización, además de observar en lo conducente lo previsto por el artículo 136 de la LGSM, observará las reglas particulares que señalan sus estatutos sociales.

Asambleas de accionistas

La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la Compañía. Las Asambleas Generales de Accionistas de la Compañía son ordinarias y extraordinarias. Son Asambleas Generales Ordinarias las que se reúnan para tratar cualquier asunto que no esté reservado a la Asamblea General Extraordinaria. Adicionalmente, en términos del artículo 47 de la LMV, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas también deberá aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la Sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando represente el 20% (veinte por ciento) o más de los activos consolidados de la Sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, sean de ejecución simultánea o sucesiva, pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá reunirse por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro meses que sigan a la clausura del ejercicio social inmediato anterior, para discutir y, en su caso, aprobar los estados financieros de la Compañía y el informe del Consejo de Administración en relación con los mismos, los informes del Presidente del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias, la designación de miembros del Consejo de Administración, en su caso, el decreto de dividendos y la determinación de la compensación de los miembros del Consejo de Administración. Las Asambleas Extraordinarias de Accionistas se reunirán para tratar cualquiera de los asuntos establecidos en el artículo 182 de la LGSM, incluyendo, el cambio de objeto social, la fusión, escisión, transformación, disolución o liquidación de la Compañía, la reforma a los estatutos sociales y demás asuntos respecto de los cuales la legislación aplicable requiera de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Asimismo, podrán celebrarse Asambleas Especiales por los accionistas de una misma serie de Acciones para resolver cualquier asunto que afecte a dicha serie de Acciones.

Para que una Asamblea Ordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representada, cuando menos, el 50% del capital social más una acción; en segunda o ulterior convocatoria, la Asamblea Ordinaria de Accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de Acciones presentes o representadas. Para que las resoluciones de la Asamblea Ordinaria sean válidas, deberán adoptarse siempre, por lo menos, por la mayoría de los votos presentes.

Para que una Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, por lo menos, el 75% del capital social; en segunda o ulterior convocatoria, para que la Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada, deberá estar representado, por lo menos, el 50% del capital social. Para que las resoluciones de la Asamblea Extraordinaria sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de Acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social,

con excepción de lo previsto en los estatutos sociales en relación con aumentos de capital mediante oferta pública de acciones a través de la Bolsa.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, las Asambleas deberán ser convocadas por el Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, el Comité de Prácticas Societarias o el 25% de los consejeros de la Compañía o el Secretario, o por la autoridad judicial, en su caso. Los titulares de Acciones o de títulos de crédito que representen Acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida, que representen cuando menos el 10% del capital social, podrán solicitar al Presidente del Consejo de Administración, al Presidente del Comité de Auditoría o al Presidente del Comité de Prácticas Societarias que se convoque a una Asamblea General de Accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la LGSM. Asimismo, los accionistas titulares de Acciones o de títulos de crédito que representen dichas Acciones, con derecho a voto, que sean propietarios de cuando menos una Acción también podrán solicitar que se convoque a una Asamblea de Accionistas en los casos y términos previstos en el artículo 185 de la LGSM.

La convocatoria para las Asambleas se hará por medio de la publicación de un aviso en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio de la Compañía, siempre con una anticipación no menor de quince días de calendario a la fecha señalada para la Asamblea. La convocatoria deberá contener el Orden Del día, sin que puedan incluirse asuntos bajo el rubro de generales o equivalentes, así como la fecha, lugar y hora, en que deba celebrarse, y deberá estar suscrita por la persona o personas que las hagan, en el entendido de que si las hiciere el Consejo de Administración, bastará con la firma o el nombre del Secretario de dicho órgano o del delegado que a tal efecto designe el Consejo de Administración. Desde el momento en que se publique la convocatoria para una Asamblea de Accionistas, deberán estar a disposición de los accionistas, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos disponibles relacionados con cada uno de los puntos establecidos en el orden del día, de conformidad con el artículo 49 de la LMV. En caso de segunda o ulterior convocatoria, ésta deberá ser publicada por lo menos ocho días de calendario antes de la fecha señalada para la Asamblea.

Los accionistas tendrán derecho a un voto por cada acción de que sean propietarios, salvo que dicho derecho de voto esté limitado o restringido, y podrán hacerse representar en las Asambleas por el mandatario o mandatarios que designen mediante simple carta poder firmada ante dos testigos.

Para concurrir a las Asambleas de Accionistas, los accionistas deberán obtener sus respectivas tarjetas de admisión en el domicilio de la Compañía en días y horas hábiles y con la anticipación que señalen las convocatorias correspondientes, contra la entrega de una constancia de que sus Acciones se encuentran depositadas en alguna institución financiera del país o del extranjero. Tratándose de Acciones depositadas en alguna institución para el depósito de valores, las tarjetas de admisión se expedirán contra la entrega que se haga a la Compañía de la constancia y, en su caso, del listado complementario, que se prevén en el artículo 290 de la LMV.

Nombramiento de consejeros

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que el Consejo de Administración deberá estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de 21 consejeros, en el entendido de que el 25% de los consejeros deberán ser independientes, en términos de la LMV. Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Asamblea de Accionistas. La Asamblea podrá designar por cada consejero propietario, a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener ese mismo carácter.

Mientras las Acciones se encuentren inscritas en el RNV y coticen en la Bolsa, los accionistas propietarios de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto representen cuando menos un diez por ciento del capital social de la Compañía, tendrán derecho a designar y revocar en Asamblea de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración. Los consejeros elegidos por la minoría sólo podrán ser revocados (i) por el mismo grupo minoritario; o (ii) cuando lo sean igualmente todos los demás Consejeros, a menos que la remoción obedezca a causa justificada de acuerdo con la LMV.

El Consejo de Administración de la Compañía deberá reunirse, por lo menos, de forma trimestral mediante convocatoria del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Secretario, el

Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias o por el 25% o más de los consejeros.

Para que una sesión del Consejo de Administración se considere legalmente instalada, se requerirá la asistencia de la mayoría de los consejeros con derecho a voto. Las decisiones del Consejo de Administración serán válidas cuando se tomen, por lo menos, por la mayoría de los consejeros con derecho a voto que estén presentes en la sesión legalmente instalada de que se trate.

Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene a su cargo la representación legal de la Compañía y está facultado para resolver cualquier asunto que no esté expresamente reservado a la Asamblea de Accionistas. El Consejo de Administración cuenta, entre otras, con facultades para pleitos y cobranzas, actos de administración, actos de administración en materia laboral, para otorgar, suscribir, negociar y avalar títulos de crédito y constituir garantías, así como para llevar a cabo aquellos otros actos conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales. Asimismo, el Consejo de Administración está facultado para determinar las estrategias de negocios de la Compañía, aprobar el otorgamiento de créditos a partes relacionadas y determinar las políticas para la designación y retribución integral del director general y demás directivos relevantes de la Compañía.

Deber de diligencia y deber de lealtad

La LMV impone deberes de diligencia y de lealtad a los consejeros. Ver “La Oferta – Información del mercado de valores”.

Órganos intermedios de administración

Ver “Administración – Administradores y accionistas”.

Registro y transferencia de Acciones

La Compañía ha presentado ante el RNV una solicitud para inscribir las Acciones, conforme a lo establecido en la LMV y la Circular Única. Las Acciones no se encuentran representadas por títulos de acciones.

Las Acciones serán depositadas en el Indeval. Los accionistas de la Compañía podrán mantener sus Acciones directamente, o bien, a través de registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval.

A solicitud de los accionistas, Indeval emitirá en su favor los títulos correspondientes. La Compañía lleva un registro de Acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos de acciones expedidos a su nombre, y a quienes mantengan sus Acciones a través de registros en cuentas con Indeval.

Disposiciones tendientes a prevenir la toma de control

En términos de lo previsto en el artículo 130 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y del artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores, los estatutos sociales de la Compañía establecen, como medida tendiente a prevenir la adquisición de acciones representativas del capital social que otorguen el control de la Compañía, ya sea en forma directa o indirecta, que la adquisición de acciones representativas del capital social de la Compañía, o de títulos e instrumentos emitidos con base en dichas acciones, o de derechos respecto de dichas acciones, que representen el 5% o más de las Acciones, ya sea en un acto o sucesión de actos, sin límite de tiempo, solamente podrá efectuarse previa autorización del Consejo de Administración.

La persona o grupo de personas interesadas en adquirir una participación accionaria igual o superior al 5% de las Acciones de la Compañía deberán presentar una solicitud de autorización por escrito dirigida al Presidente y al Secretario no miembro del Consejo de Administración de la Compañía, especificando, cuando menos, (i) el número y clase de las acciones emitidas por la Compañía que sean propiedad de la persona o grupo de personas que pretenden realizar la adquisición, o si se trata de un tercero que no sea, a esa fecha, accionista de

la Compañía; (ii) el número y clase de las acciones que se pretenda adquirir; (iii) la identidad, nacionalidad e información general de cada uno de los potenciales adquirentes; y (iv) manifestación sobre si existe la intención de adquirir una “influencia significativa” o el “control” de la Compañía, conforme a lo establecido en la LMV.

El Consejo de Administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres meses contados a partir de la fecha en que se presente la solicitud de autorización de adquisición correspondiente, o de la fecha en que reciba la información adicional que hubiere requerido, según sea el caso y, en todo caso, deberá de tomar en cuenta, para efectos de su resolución, (i) si la adquisición que se pretenda llevar a cabo es en el mejor interés de la Compañía y sus subsidiarias, y si es acorde con la visión de largo plazo del Consejo de Administración; (ii) que no se excluya a uno o más accionistas de la Compañía, distintos de la persona que pretenda obtener el control, de los beneficios económicos que, en su caso, resulten de la aplicación de la limitación en cuestión; y (iii) que no se restrinja en forma absoluta la toma de control de la Compañía.

Aumentos y disminuciones de capital y derechos de preferencia

Los aumentos y disminuciones en el capital social de la Compañía deberán ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas. Sujeto a las limitaciones de participación en el capital social de la Compañía establecidas en las leyes aplicables y en los estatutos sociales de la Compañía, en caso de aumentos en el capital social de la Compañía (distintos de aquellos derivados de alguna oferta pública de Acciones o venta de Acciones de tesorería como resultado de una recompra de Acciones llevada a cabo a través de la Bolsa), los accionistas de la Compañía tendrán el derecho de preferencia para suscribir y pagar las acciones emitidas con motivo del aumento de capital respectivo, en proporción a su participación en el capital social de la Compañía.

En caso de aumentos de capital mediante oferta pública de acciones a través de la Bolsa, las resoluciones correspondientes de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas deberán, para ser válidas, ser adoptadas por el voto favorable de las acciones que representen cuando menos el 55% del capital social.

Adquisición de acciones propias

Sujeto a las disposiciones aplicables a la LMV, la Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social, en el entendido de que, en tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes. La Compañía no ha adquirido en el pasado acciones representativas de su capital social. La Asamblea General de Accionistas deberá señalar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de Acciones propias.

Cancelación de la inscripción en el RNV

Conforme a la LMV, la CNBV podrá cancelar el registro de las acciones de cualquier emisora en el RNV, en caso de que dicha emisora incumpla de forma reiterada a las disposiciones de carácter material de la LMV, o en caso de que los valores en cuestión no cumplan con los requisitos de registro establecidos por la Bolsa. En cualquiera de dichos casos, la emisora correspondiente deberá llevar a cabo una oferta pública dentro de los 180 días siguientes a la fecha en que reciba la notificación respectiva de la CNBV.

Asimismo, cualquier emisora podrá solicitar la autorización de la CNBV para llevar a cabo voluntariamente la cancelación del registro de sus acciones en el RNV, previo acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas adoptada por el voto del 95% de las acciones representativas del capital social.

Protecciones para accionistas minoritarios

En general, los accionistas con derecho a voto, aún aquellos con derechos de voto restringido, que conjunta o individualmente sean propietarios de acciones que representen por lo menos el diez por ciento del capital social de la Compañía, tienen el derecho de designar y remover a un miembro del Consejo de Administración, solicitar al presidente del Consejo o al Comité de Auditoría que convoque a una Asamblea de Accionistas y solicitar que se posponga la celebración de una Asamblea de Accionistas, por un periodo de tres días de calendario y sin necesidad de convocatoria, en caso de que no cuenten con la información suficiente para resolver sobre algún asunto sometido a resolución de la Asamblea.

En general, los accionistas con derecho a voto, aún aquellos con derechos de voto restringido, que conjunta o individualmente sean propietarios de acciones que representen por lo menos el 20% del capital social de la Compañía, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas en las cuales tengan derecho a votar.

Información disponible a los accionistas

El Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y los auditores externos independientes de la Compañía deberán presentar a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas un reporte anual que contenga una descripción de las operaciones de la Compañía, los estados financieros auditados por el ejercicio social correspondiente y las notas a los mismos, y una descripción de las políticas contables de la Compañía.

Los estados financieros auditados y los estados financieros trimestrales internos de la Compañía deberán prepararse de conformidad con los lineamientos establecidos por la CNBV y deberán estar disponibles al público en el sitio de Internet de la Bolsa. La Compañía está obligada a presentar a la Bolsa un reporte anual, el cual estará disponible en la página de Internet de la Bolsa.

Duración

Conforme a lo estatutos sociales de la Compañía, la duración de la Compañía es indefinida.

Conflicto de Intereses

Los accionistas, consejeros y miembros de cualquier comité del Consejo de Administración de la Compañía deberán abstenerse de participar en las discusiones y votar en las Asambleas de Accionistas y sesiones del Consejo de Administración o del comité correspondiente, respecto de asuntos en los cuales tengan conflicto de intereses. Cualquier consejero que vote sobre asuntos con los cuales tenga conflicto de interés será responsable por los daños causados en caso de que dicho asunto no hubiera sido aprobado sin el voto afirmativo de dicho consejero.

Información a los accionistas

La LMV establece que el Consejo de Administración deberá presentar, de forma anual, entre otros, la siguiente información a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas:

- los informes preparados por los comités de auditoría y de prácticas societarias en relación con sus operaciones y políticas durante el ejercicio anterior;
- el informe elaborado por el director general de la Compañía a que se refiere el artículo 172, inciso b) de la LGSM, el cual debe incluir (i) un informe sobre la marcha de la Compañía durante el ejercicio anterior, así como sobre las políticas seguidas y, en su caso, sobre los principales proyectos existentes; (ii) un estado que muestre la situación financiera a la fecha de cierre del ejercicio, los resultados de la Compañía durante el ejercicio, y los cambios en las partidas que integran el patrimonio social acaecidos durante el ejercicio; (iii) las notas necesarias para completar o aclarar la información que suministren los estados anteriores; y (iv) el informe del comité de auditoría respecto de la suficiencia y razonabilidad del informe del director general;
- un informe en que se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera; y
- un informe de las operaciones y actividades de la Compañía conforme a lo requerido conforme a la LMV.

Inversión extranjera

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que todo extranjero que al momento de constitución de la Compañía o en cualquier tiempo ulterior adquiriera un interés o participación en la misma, se considerará por ese sólo hecho como mexicano respecto de dicho interés o participación, y se considerará que ha convenido en no

solicitar a su gobierno que interponga una reclamación diplomática en contra del gobierno mexicano con respecto a sus derechos como accionista. En el supuesto de que los tenedores extranjeros de acciones violen dicho convenio, perderán automáticamente a favor del gobierno mexicano las acciones.

Dividendos y distribuciones

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, el Consejo de Administración someterá a los accionistas, para su aprobación, los estados financieros de la Compañía correspondientes al ejercicio social anterior. El 5% de las utilidades netas de la Compañía deberá separarse anualmente para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. La Asamblea podrá separar cantidades adicionales para formar otras reservas que la propia Asamblea determine de tiempo en tiempo, incluyendo la reserva para la adquisición de acciones propias. El saldo de las utilidades netas, si lo hubiere, podrá ser distribuido como dividendos a los accionistas.

Liquidación

En caso de disolución de la Compañía, los accionistas designarán a uno o más a liquidadores en una Asamblea General Extraordinaria.

Las acciones totalmente pagadas que se encuentren en circulación tendrán derecho de participar, en las mismas condiciones, en la distribución del remanente del activo de la Compañía. Las acciones totalmente suscritas y parcialmente pagadas participarán en la distribución de remanente del activo social en la proporción en que se encuentren pagadas al momento de la distribución.

Otros convenios

Con fecha 30 de noviembre de 2007, se constituyó el Fideicomiso F/1555, con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, División Fiduciaria. Dicho fideicomiso tiene como objetivo consolidar la titularidad de las Acciones de ciertos miembros de la familia Madero Rivero.

5) MERCADO ACCIONARIO

- a)** Estructura Accionaria
- b)** Comportamiento de la acción en el mercado de valores

FECHA	VOLUMEN	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	APERTURA	IMPORTE
05/06/2010	83,622,626	11.27	9.72	10.75	10.75	899,202,013
05/07/2010	1,054,000	10.80	10.75	10.76	10.75	11,334,612
05/10/2010	407,900	11.25	10.75	10.90	10.80	4,462,912
05/11/2010	222,200	10.90	10.75	10.85	10.75	2,406,568
05/12/2010	1,502,000	11.00	10.75	10.96	10.90	16,350,440
05/13/2010	144,900	10.95	10.85	10.88	10.95	1,578,719
05/14/2010	815,700	10.80	10.70	10.80	10.80	8,773,798
05/17/2010	39,200	10.79	10.70	10.75	10.79	421,349
05/18/2010	63,500	10.79	10.68	10.68	10.75	679,842
05/19/2010	310,600	10.70	10.58	10.68	10.60	3,306,146
05/20/2010	296,800	10.68	10.55	10.55	10.68	3,134,119
05/21/2010	993,400	10.65	10.55	10.60	10.55	10,493,408
05/24/2010	60,500	10.70	10.60	10.60	10.70	642,055
05/25/2010	130,900	10.60	10.50	10.60	10.50	1,384,469

6) PERSONAS RESPONSABLES

Declaración del Director General, del Director de Finanzas y del Director Jurídico de la Emisora

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, 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 en este reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Héctor Madero Rivero
Director General de la Emisora

Pablo Adolfo Riveroll Sánchez
Director Ejecutivo de Administración y Finanzas de la
Emisora

José Díaz Cuadra
Subdirector Jurídico de la Emisora