

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(ANTES GRUPO ACTINVER, S.A. DE C.V.)
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS TÉRMINADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras en millones de pesos)

I N D I C E

INFORME DE LA ADMINISTRACION	1
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS	2
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	3
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS	4
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	6

CORPORACIÓN ACTINVER REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2011

México, Distrito Federal, México – 27 de abril del 2011 – Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (“Actinver”) (BMV: ACTINVRB), una de las empresas líderes en asesoría de inversiones en México, y una de las empresas con mayor crecimiento en su ramo a nivel nacional, anunció hoy sus resultados del primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2011. Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresadas en millones de pesos nominales.

Concepto	1T2011	1T2010	Var	
Ingresos totales de la operación	459	490	(31)	(6%)
Gastos de administración y promoción	364	341	23	7%
Resultado de operación	95	149	(54)	(36%)
Margen Operativo	20.7%	30.4%		
Resultado Neto	54	99	(45)	(45%)
Margen Neto	11.8%	20.1%		

Resumen de Resultados:

- Los ingresos operativos sumaron \$459 en el primer trimestre de 2011, menores en un 6% comparado con el primer trimestre de 2010. El incremento en ingresos en varias áreas de negocio no fue suficiente para compensar la baja en la acción de BOLSAA en 1T2011, de la que tenemos una inversión de largo plazo, así como a operaciones de tesorería no recurrentes en 1T 2010.
- Los gastos de administración y promoción se elevaron 7% en el 1T 2011 comparados con 1T 2010, producto de nuestro plan de crecimiento. Fueron menores en \$16 comparados a 4T 2010, evidencia del control de costos existente.
- El resultado de operación fue de \$95 en 1T 2011, menor en \$54 o 36% al 1T 2010. Esto debido a 6% menores ingresos y a 7% mayores gastos.
- El resultado neto fue de \$54 en el 1T 2011 y de \$99 en el 1T 2010.
- Los activos netos de los fondos de inversión al cierre de marzo 2011 llegaron a \$70.1 mil millones, una disminución de 1% comparado con los \$70.7 mil millones que se tenían en diciembre de 2010. Durante el trimestre se siguieron abriendo contratos; la disminución se debe a migración a otros instrumentos financieros dentro de Actinver.
- Durante el trimestre se abrió una oficina nueva de casa de bolsa, y se terminaron dos ampliaciones. Se está trabajando en acondicionar varias nuevas oficinas, dentro del plan de apertura de sucursales de este año.
- Las negociaciones para adquirir la mayoría del capital de Pure Leasing, SA de CV van muy avanzadas. Esperamos cerrar la operación en las próximas semanas.

Comentarios del Director General:

Héctor Madero, Presidente y Director General de Corporación Actinver, comentó,

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

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

Esperamos concretar la adquisición de la mayoría del capital de Pure Leasing, SA de CV próximamente, lo cual nos da experiencia en el negocio de arrendamiento y crédito además de relaciones empresariales y una cartera rentable. La adquisición se está haciendo con recursos propios, y esperamos que incremente nuestros ingresos, utilidad operativa y utilidad neta desde el primer momento.

Durante el segundo trimestre introduciremos algunos productos bancarios básicos, para complementar nuestros servicios a la clientela, de bajo perfil de riesgo para Actinver.”

Desempeño Operativo del 1T 2011

Corporación Actinver Resultados por el primer trimestre de 2011 y 2010

Concepto	1T2011		1T2010		Variación	
Comisiones y tarifas, neto	332	72.3%	282	57.6%	50	18%
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	61	13.3%	99	20.2%	(38)	(38%)
Resultado por valuación a valor razonable	(17)	-3.7%	41	8.4%	(58)	(141%)
Ingresos cambiarios	35	7.6%	28	5.7%	7	25%
Ingresos (gastos) por intereses, neto	16	3.5%	40	8.2%	(24)	(60%)
Ingresos por servicios asesoría financiera	32	7.0%	-	0.0%	32	100%
Fluctuación cambiaria, neta	-	0.0%	-	0.0%	-	N/A
Ingresos totales de la operación	459	100.0%	490	100.0%	(31)	(6%)

Los ingresos operativos disminuyeron \$31 o 6% en 1T 2011 comparados con 1T 2010, en gran parte por minusvalías en Valuación (-\$58), producto del movimiento de mercado en el precio de BOLSA, que bajó \$1.66/acción en el 1T 2011 comparado con un alza de \$3.42/acción en 1T 2010; menores Utilidades por compraventa, neto (-\$38), producto principalmente de operaciones de tesorería no recurrentes en 2010, y menores ingresos por intereses neto (-\$24). Los segmentos que vieron crecimientos son Comisiones y tarifas, neto (+\$51), Ingresos por asesoría financiera (+\$32) e Ingresos cambiarios (+\$7). La baja del IPC de 2.9% en el trimestre impacto en minusvalías en Valuación, y el alza en tasas de interés impactó a menores ingresos por intereses y por compraventa.

Comisiones y tarifas representó el 72.3% de los ingresos operativos del 1T 2011, comparado con el 56.3% en 1T 2010, debido a que otros segmentos fueron más relevantes en 2010, incluidos Utilidad por compraventa, neto (20.2% de ingresos) y Resultado por valuación a valor razonable (8.4% de ingresos).

Los gastos de administración y promoción en 1T 2011 se incrementaron 7% comparados con 1T 2010. Recursos Humanos representaron el 68% del total de gastos en 1T 2011 comparado con el 64% en 1T 2010.

El resultado de operación fue de \$95 en 1T 2011 comparado con \$149 en 1T 2010.

El resultado neto fue de \$54 en 1T 2011, menor en \$45 comparado con \$99 en 1T 2010. La tasa efectiva de impuestos de 1T2010 de 36% es mayor, debido a diferencias temporales. Estimamos que en el año 2011 la tasa efectiva se acercará a 30%.

Tenencia de activos de sociedades de inversión

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

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

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

Operadora de Sociedades de Inversión	Marzo 2011		Diciembre 2010		Variación	
	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%
Banamex	287,189	23.35%	309,182	24.65%	(21,993)	(6%)
BBVA Bancomer	283,889	23.08%	294,467	23.47%	(10,578)	(6%)
Santander	173,622	14.12%	165,666	13.21%	7,956	5%
Inbursa	82,998	6.75%	80,608	6.43%	2,390	3%
ACTINVER	70,171	5.71%	70,727	5.64%	(556)	(6%)
Scotia Inverlat	57,337	4.66%	57,341	4.57%	(4)	0%
HSBC	51,765	4.21%	53,743	4.28%	(1,978)	(6%)
Banorte	37,124	3.02%	37,123	2.96%	1	0%
Ixe	34,867	2.84%	37,297	2.97%	(2,430)	(6%)
GBM	26,020	2.12%	24,392	1.94%	1628	7%
Nafinsa	22,057	1.79%	24,366	1.94%	(2,309)	(6%)
ING Investment	18,895	1.54%	18,556	1.48%	339	2%
Interacciones	14,784	1.20%	14,738	1.17%	46	0%
Vector	11,300	0.92%	11,105	0.89%	195	2%
Value	10,423	0.85%	10,678	0.85%	(255)	(6%)
Otras Operadoras	47,404	3.85%	44,447	3.54%	2957	7%
GRAN TOTAL	1,229,845	100.00%	1,254,436	100.00%	(24,591)	(6%)

Fuente: AMIB
(Cifras en millones de pesos)

Deuda

Al cierre del 1T11 la deuda de Corporación Actinver es de \$596, de los cuales \$500 corresponden a los certificados bursátiles con vencimiento en 2014 y \$96 al último pago a Prudential Inc. pagadero en octubre de 2011.

Acciones recompradas y en circulación

A marzo 31 de 2011 el fondo de recompra de Corporación Actinver tiene 3,034,300 acciones adquiridas. En el primer trimestre de 2011 el fondo adquirió 1,543,500 acciones y vendió 863,700 acciones.

Sobre la Empresa

Corporación Actinver es una sociedad de nacionalidad mexicana dedicada principalmente a la administración de activos financieros y de sociedades de inversión, intermediación bursátil y banca comercial y privada. La Compañía es una de las empresas líderes en asesoría de inversiones en México, y una de las empresas con mayor crecimiento en su ramo a nivel nacional. En mayo de 2010 sus acciones fueron listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Relación con Inversionistas

Pablo Adolfo Riveroll Sánchez
Av. Guillermo González Camarena 1200 Piso 9
Centro de Ciudad Santa Fe
México Distrito Federal 01210

Tel. 01 (55) 1103-6600 ext. 5800

ActinverIR@actinver.com.mx

Este boletín de prensa y la información contenida en el mismo son únicamente para fines informativos. Para mayor información, los estados financieros consolidados internos de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., incluyendo los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora pueden consultarse en <http://www.actinver.com> y <http://www.bmv.com.mx>.

Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado pueden relacionarse con expectativas a futuro. Existen diversos factores importantes que se encuentran fuera del control de la emisora que pueden causar que los resultados que efectivamente obtenga la emisora difieran sustancialmente de los expresados en las declaraciones que incluyan expectativas a futuro. Se recomienda a los inversionistas revisar y analizar de forma independiente los factores de riesgo a los que está sujeta Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. en su prospecto de colocación definitivo de fecha 6 de mayo de 2010 y en los reportes trimestrales enviados a la Bolsa Mexicana de Valores.

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(cifras en millones de pesos)

Concepto	Mar-11	Dic-10	Variación	
Activo				
Disponibilidades	216	351	(135)	-38%
Cuentas de margen	15	13	2	12%
Inversiones en valores	16,949	15,947	1002	6%
Derivados	-	-	0	0%
Deudores por reporto	9	0	9	100%
Cartera de créditos y margen, neta	367	261	106	41%
Otras cuentas por cobrar	489	312	177	57%
Inversiones permanentes en acciones	171	172	(1)	-1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	199	203	(4)	-2%
Impuestos diferidos	7	-	7	100%
Otros activos	1,067	1,028	39	4%
Total Activo	19,489	18,287	1,202	7%
Pasivo				
Depósitos de exigibilidad inmediata	225	130	95	73%
Acreedores por reporto	15,281	14,485	796	5%
Derivados	195	2	193	9636%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	551	508	43	8%
Colaterales vendidos o dados en garantía	13	-	13	100%
Total pasivo corto plazo	16,264	15,125	1,139	8%
Impuesto diferido, otros	48	34	14	40%
Otra cuenta por pagar	5	5	0	0%
Certificado bursátil	500	500	0	0%
Total pasivo largo plazo	553	539	14	3%
Total Pasivo	16,816	15,664	1,152	7%
Capital Contribuido				
Capital social	895	895	0	0%
Prima en venta de acciones	588	588	0	0%
	1,484	1,483	1	0%
Capital Ganado				
Resultado de ejercicios anteriores	998	712	286	40%
Reservas	106	114	(8)	-7%
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	19	17	2	10%
Resultado por conversión	6	6	0	5%
Resultado neto	54	284	(230)	-81%
	1,183	1,133	50	4%
Total Capital Contable	2,666	2,616	50	2%
Participación minoritaria	7	7	0	2%
Pasivo y Capital Contable	19,489	18,287	1,202	7%

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(cifras en millones de pesos)

Concepto	1T2011	1T2010	Variación	
Comisiones y tarifas, neto	332	282	50	18%
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	61	99	(38)	(38%)
Resultado por valuación a valor razonable	(17)	41	(58)	(141%)
Ingresos cambiarios, neto	35	28	7	25%
Ingresos (gastos) por intereses, neto	16	40	(24)	(60%)
Ingresos por servicios asesoría financiera	32	-	32	100%
Ingresos totales de la operación	459	490	(31)	(6%)
Gastos de administración y promoción	364	341	23	7%
Resultado de operación	95	149	(54)	(36%)
Gastos por intereses	8	6	2	33%
Otros productos	2	4	(2)	(50%)
Otros gastos	3	1	2	0%
Resultado antes de impuestos	86	146	(60)	(41%)
ISR causado	33	31	2	6%
ISR diferido	(2)	15	(17)	(141%)
Resultado antes de resultado de asociadas	55	100	(45)	(45%)
Interés minoritario	-	(0)	0	N/A
Participación en el resultado de asociadas neto	(1)	(1)	-	0%
Resultado neto	54	99	(45)	(45%)

**CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
TRIMESTRES DE 2011 y 2010
(cifras en millones de pesos)**

Concepto	1T2011	Acumulado a Diciembre 2010	4T2010	3T2010	2T2010	1T2010
Comisiones y tarifas, neto	332	1,246	348	315	301	282
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	61	237	26	51	61	99
Resultado por valuación a valor razonable	(17)	92	37	19	(5)	41
Ingresos cambiarios, netos	35	168	76	31	33	28
Ingresos (gastos) por intereses, neto	16	97	(6)	22	41	40
Ingresos por servicios asesoría financiera	32	57	19	36	2	-
Fluctuación cambiaria, neta		-	(5)	2	3	-
Ingresos totales de la operación	459	1,897	495	475	436	490
Gastos de administración y promoción	364	1,448	380	363	364	341
Resultado de operación	95	449	116	112	72	149
Gastos por intereses	8	32	11	10	5	6
Otros productos	2	42	14	12	12	4
Otros gastos	3	20	16	3	-	1
Resultado antes de impuestos	86	439	103	111	79	146
ISR causado	33	152	55	31	36	31
ISR diferido	(2)	6	(21)	22	(10)	15
Resultado antes de resultado de asociadas	55	281	69	59	53	100
Interes minoritario		(1)	0	(1)	-	(0)
Participación en el resultado de asociadas, neto	(1)	4	2	2	1	(1)
Resultado neto	54	284	71	60	54	99

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Cifras en millones de pesos Enero a Marzo 2011 y 2010 - Enero - diciembre 2010.

	<u>1T2011</u>	<u>1T2010</u>
<u>Actividades de operación:</u>		
Resultados antes de impuestos a la utilidad	\$ 85	\$ 147
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortizaciones	11	8
Provisiones	-	-
Estimación de cuentas incobrables	-	-
Otros	1	59
Suma	<u>97</u>	<u>95</u>
Cuentas de margen	(1)	0
Inversiones en valores	(1,000)	211
Deudores por reporte	(9)	(174)
Derivados (activo)	(0)	5
Cartera de crédito vigente	(106)	(6)
Cuentas por cobrar y otros	(177)	(166)
Captación tradicional	95	36
Acreeedores por reporte	808	-
Derivados (pasivo)	192	6
Acreeedores y otros	-	-
Impuestos a la utilidad pagados	(25)	(47)
Otros	43	57
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(180)</u>	<u>(79)</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	5	12
Adquisición de subsidiarias y asociadas	-	(30)
Adquisición de activos intangibles	(51)	30
Cobro de dividendos	-	39
Otros	-	(47)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(46)</u>	<u>4</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	<u>(128)</u>	
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital	-	-
Prima por emisión de acciones	-	-
Pagos de dividendos en efectivo	-	(27)
Efecto por de materialización de contingencia	-	-
Recompra de acciones	(7)	-
Otros	-	2
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(7)</u>	<u>(26)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(135)	
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	351	190
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 216</u>	<u>\$ 185</u>

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(ANTES GRUPO ACTINVER, S.A. DE C.V.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras en millones de pesos, salvo cuando se indique lo contrario)

1. ACTIVIDADES Y NATURALEZA DE OPERACIONES

a) *Constitución y cambio de régimen.*

Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación) antes Grupo Actinver, S.A. de C.V., fue constituido conforme a las leyes mexicanas el 27 de julio de 2004, con una duración indefinida. Tiene como objeto social, entre otros, el promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, tanto nacionales como extranjeras, así como el participar en su administración y liquidación; obtener o conceder préstamos; adquirir, enajenar y en general negociar con todo tipo de acciones, partes sociales y de cualquier título valor permitido por la ley.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, celebrada el 11 de marzo de 2010, se aprobó la adopción del régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable con los cambios estatutarios correspondientes, derivado de estas modificaciones Grupo Actinver, S.A. de C.V. cambio su denominación a “Corporación Actinver”, denominación seguida de las palabras “Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable” o de su abreviatura “S.A.B. de C.V.” (Corporación).

b) *Operaciones Sobresalientes.*

Emisión de acciones mediante oferta pública

En la Asamblea de General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de marzo de 2010 se aprobó la emisión de hasta 65,260,564 nuevas acciones, para ser colocadas en Oferta Pública a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Una vez concluida la Oferta Pública, el capital social suscrito y pagado de Corporación asciende nominalmente a la cantidad de \$850 y \$895 a valor contable y está representado por 522,500,000 acciones, todas ellas están suscritas y pagadas, de las cuales 15,375,552 acciones son de la Clase I y representan el capital mínimo fijo de Corporación y 507,143,954 acciones son de la Clase II que representan el capital variable de Corporación, de las cuales se tienen en tesorería 19,506, dando un neto de 507,124,448 acciones de la Clase II.

Constitución de controladora de un grupo financiero

El 19 de marzo de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a su subsidiaria Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GFA) antes Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V., para constituirse como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y el funcionamiento del respectivo grupo financiero. El 6 de abril de 2010 se presentó a la SHCP, para su aprobación y posterior inscripción en el Registro Público de Comercio, el primer testimonio de la escritura pública que contiene la formalización del convenio único de responsabilidades celebrado entre GFA y sus subsidiarias.

Reestructura del grupo

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

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

Con objeto de cubrir el costo fiscal de la transmisión de acciones se decretó un aumento en la parte variable del capital social de GFA por la cantidad de \$ 954, mediante la emisión de 954,890 acciones, siendo Corporación quien ejerció el derecho de preferencia para suscribir y pagar la totalidad de las acciones emitidas.

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

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

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

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

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

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

Desarrollos Actinver, S.A. de C.V. (antes Actinver Divisas, S. A. de C. V.)

Es una sociedad anónima de capital variable, constituida el 8 de septiembre de 1987. Su objeto social era única y exclusivamente la operación de divisas y a partir del ejercicio 2010 amplió su objeto preponderante a la adquisición y arrendamiento de inmuebles.

A partir de 2010 la administración de GFA determinó no factible considerar dentro de la reestructura corporativa la permanencia de Desarrollos Actinver dentro de su estructura financiera, por lo que con fecha 4 de enero de 2010, se vendieron las acciones de Actinver Divisas, a Corporación.

- II. Con fecha 1 de Septiembre del 2009 Corporación adquirió Servicios Actinver, S.A. de C.V., de Actinver-Lloyd, S.A., la cual fue constituida el 16 de abril del 2002 y tiene por objeto la prestación de servicios de mensajería en general, administración, mantenimiento, limpieza, reparación de oficinas e instalaciones de empresas, prestación y contratación de servicios personales y profesionales y en particular de naturaleza comercial, que sean conducentes al logro de sus objetivos. La adquirió de su subsidiaria Actinver-Lloyd como parte de la reestructura corporativa.
- III. El 6 de octubre de 2009 se concretó la operación de compraventa de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, y de Actinver-Financial, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (antes Prudential Financial Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.) Lo anterior, como resultado de la obtención de la totalidad de las autorizaciones regulatorias correspondientes y del cumplimiento de las demás condiciones a las cuales se encontraba sujeta la operación.

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

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

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

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

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

Los resultados del Banco se consolidan con GFA a partir del 6 de octubre del 2009.

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

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

Los resultados de Actinver-Financial se consolidan con GFA a partir del 6 de octubre del 2009.

c) Incremento en el volumen de operaciones

Durante el ejercicio 2010 los bienes administrados sufrieron un incremento importante básicamente, por el crecimiento de los fondos de inversión y por el traspaso de la administración y custodia de los fondos de Actinver-Financial, que en el ejercicio 2009 estaban en custodia y administración con otra entidad financiera ajena a Corporación.

2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Bases de formulación

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Los rubros más importantes sujetos a dichas estimaciones incluyen la valuación de las inversiones en valores y operaciones derivadas, los activos por impuestos diferidos, el valor en libros de los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados con fundamento en las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), las cuales requieren que la entidad controladora y sus subsidiarias apliquen uniformemente las NIF, con el objeto de mostrar como si la entidad fuera una sola compañía, razón por la cual la NIF B-8 requiere que en los casos donde los estados financieros hayan sido preparados sobre bases diferentes a las NIF, estas deberán convertirse a las NIF antes de su consolidación.

La contabilidad de las empresas subsidiarias más importantes se preparó bajo los criterios emitidos por la CNBV, estos criterios en lo general están ajustados a la estructura básica que, para la aplicación de las NIF, 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", sin embargo tomando en consideración que estas subsidiarias realizan operaciones especializadas, la CNBV emite criterios específicos para el tratamiento de las mismas. Por lo expresado en este párrafo los estados financieros de las empresas subsidiarias no fueron convertidos a NIF ya que resultaría impráctica esta mecánica, además que en lo general los estados financieros de las subsidiarias están preparados bajo las mismas NIF ya que utilizan su estructura básica.

Los presentes estados financieros a fechas intermedias al 31 de marzo de 2011 y 2010 han sido preparados bajo las mismas bases y políticas contables que la de los estados financieros anuales al 31 de Diciembre de 2010.

b) Estados financieros de subsidiarias de GFA

Los estados financieros de las empresas subsidiarias de GFA se ajustaron a la estructura básica que, para la aplicación de las NIF, 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".

En tal virtud consideraron en primera instancia las normas contenidas en la Serie NIF A "Marco conceptual", así como lo establecido en el criterio A-3 "Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad".

De tal forma observaron los lineamientos contables de las NIF, excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las subsidiarias realizan operaciones especializadas.

La normatividad de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, será sólo a nivel de normas particulares de registro, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros, así como de las aplicables a su elaboración.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los EE.UU. emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formales y reconocidas. En la aplicación de este criterio se estará a lo señalado por la NIF A-8 "Supletoriedad".

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

c) Consolidación de estados financieros

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

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

<u>Subsidiarias</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GFA)*	Tenedora de las empresas del sector financiero y dirección corporativa	99.9%	99.9%
Servicios Financieros Actinver, S. de R.L. de C. V., antes Prudential Consultoría, (Servicios Financieros)	Prestación de servicios financieros	99.9%	99.9%
Servicios Actinver S.A. de C.V. (Servicios Actinver)	Prestación de servicios administrativos	99.9%	99.9%
Actinver Holdings, INC.	Tenedora	100%	100%
Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V. (Servicios Directivos)	Prestación de servicios administrativos	99.9%	-
Servicios Alterna, S.A. de C.V. (Servicios Alterna)	Prestación de servicios administrativos	99.9%	99.9%-
Desarrollos Actinver (antes Actinver Divisas), S.A. de C.V.	Compra venta de divisas / servicios inmobiliarios	99.9%	99.9%
Actinver Consultoría S.A. de C.V. (Consultoría)	Promoción de seguros	99.9%	-

* El GFA consolida a Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Actinver-Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y Actinver-Financial, S.A. de C.V., Operadora de Sociedades de Inversión.

d) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

El 1 de enero de 2008, entró en vigor la NIF B-10 denominada “Efectos de Inflación”, misma que señala los entornos inflacionarios en los que puede operar una Entidad, los cuales, pueden ser: inflacionario y no inflacionario. Esta norma indica que se está en un entorno económico inflacionario cuando la inflación en los últimos tres años es mayor al 26%. Cuando se esté ante un entorno no inflacionario no se reconocerán los efectos de la inflación en la información financiera.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26%, por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de marzo de 2011 Y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las partidas integrales, principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios y su correspondiente impuesto diferido, que no han sido realizadas (recicladas), se presentan en el capital contable y se reconocerán en los resultados del año conforme se vayan realizando (reciclando).

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

Inflación	2 0 1 1	1.38%
Inflación	2 0 1 0	2.30%

	2 0 1 1	2 0 1 0
2011	15.79%	
2010	4.29%	16.21%
2009	3.72%	3.72%
2008	6.39%	6.39%
2007		3.80%

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y FINANCIERAS**a) Disponibilidades**

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por los metales amonedados que se valúan a su valor razonable al cierre del ejercicio y las disponibilidades en moneda extranjera y compromisos de compra y venta de divisas se valúan al tipo de cambio publicado por Banxico a la fecha de formulación de estos estados financieros.

Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

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

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, así como las divisas

adquiridas, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, reconociéndose en ambos casos como disponibilidades restringidas.

b) Cuentas de Margen

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

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

c) Inversiones en valores

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

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

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

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

d) Operaciones de reporto

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

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

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

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

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

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

e) Préstamo de Valores

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

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

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

En caso de que previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores y sin mediar incumplimiento por parte del prestatario de las condiciones establecidas en el contrato, vendiera el colateral recibido, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, se reconoce la entrada de los recursos procedentes de la venta, así como una cuenta por pagar al precio pactado por la obligación de restituir dicho colateral al prestatario, la cual se valúa a valor razonable. Los colaterales que se pacten en las operaciones de préstamo de valores, cuya propiedad no se haya transferido, se registran en cuentas de orden.

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

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

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

f) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

Para llevar a cabo la designación de operaciones de cobertura con instrumentos estructurados, la administración cuenta con autorización de la Comisión.

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

Los contratos se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen las condiciones establecidas en la normatividad contable; en caso afirmativo, se separan del contrato que los aloja, se valúan a valor razonable y se presentan en el balance de manera conjunta. Las NIF señalan que se clasifiquen en un rubro por separado del contrato que lo aloja.

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

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

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

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

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados se registran como se indica a continuación:

1. Contratos de futuros y adelantados

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

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

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

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

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

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

2. Contratos de opciones

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

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

3. Swaps

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

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

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

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

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

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

4. Derivados crediticios

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

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

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

5. Operaciones estructuradas y paquetes de instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

g) Cartera de créditos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Estimación preventiva para riesgos crediticios

La cartera de créditos comerciales se califica de acuerdo con una metodología general en que se aplican los niveles de riesgo establecidos para cada tipo de crédito a los saldos deudores mensuales individuales, incluyendo la cartera a cargo del Gobierno Federal o con su garantía y otros tipos de créditos cuyo saldo representa, cuando menos, el equivalente de 4,000,000 de Unidades de Inversión (UDI o UDIs, según sea el caso) a la fecha de calificación. Los créditos cuyo saldo a la fecha de la citada calificación es menor, se califican asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

Para la calificación de la cartera de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero, el nivel de estimaciones preventivas se calcula aplicando probabilidades de incumplimiento y la severidad de la pérdida tomando en cuenta las garantías propias de los créditos con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de marzo de 2011 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera.

i) Otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

Los inmuebles, el mobiliario y equipo y mejoras a locales arrendados, incluyendo las adquisiciones por arrendamiento financiero, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las UDIs.

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

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

k) Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes se valúan a través del método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de adquisición de las acciones de acuerdo a la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales con base a los últimos estados financieros de estas entidades. La participación de estas subsidiarias se presenta en el estado de resultados.

Las otras inversiones permanentes en las que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición. En aquellas inversiones en las que a pesar de tener una participación de más de un diez por ciento del poder de voto o del poder de voto potencial en las que no se tiene influencia significativa, se valúan a su costo de adquisición.

Los dividendos provenientes de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados del período cuando se reciben, salvo que correspondan a utilidades de períodos anteriores a la compra de la inversión, en cuyo caso se disminuyen de las inversiones permanentes.

Las inversiones permanentes en acciones de sociedades de inversión que tienen las operadoras se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan al valor neto en libros (valor de mercado) reconociendo la parte proporcional posterior a la compra, de los resultados del ejercicio y de otras cuentas del capital contable que reportan los estados financieros de las emisoras, en el rubro de resultados de Participación en el resultado de subsidiarias.

Estas inversiones no se consolidan, ya que el control administrativo que ejercen las operadoras, obedecen a un requisito legal para representar a las sociedades de inversión en los actos jurídicos y legales que se requieran.

l) Deterioro de activos de larga duración en uso

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

m) Intangible

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

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

De vida útil indefinida, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente.

Los costos de investigación se reconocen como gasto en el ejercicio en el que se incurren.

El activo intangible se valúa a su valor razonable menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

n) Provisiones

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

o) Impuestos a la utilidad

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) causado en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes, calculado de manera individual para cada subsidiaria.

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

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

p) Fideicomisos

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

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

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

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

q) Beneficios a los empleados

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

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

El Banco, hasta el 30 de septiembre de 2009, formaba parte del programa establecido por la casa matriz de Grupo Prudential, Inc. (PFI) respecto del plan de opciones de compra de acciones para empleados, plan internacional de compra de acciones y el plan restringido de compra de acciones para empleados, los cuales eran formalizados a través de un contrato de aceptación entre la casa matriz y el empleado al precio vigente de las acciones a la fecha de asignación de las mismas; respecto al plan de opción de compra de acciones de empleados se obtenía el derecho de ejercer las acciones a partir del siguiente año al que las opciones fueron otorgadas y como plazo máximo 10 años a partir de la fecha en que les fueron otorgadas; respecto al plan internacional de compra de acciones se le ofrecía la oportunidad al empleado de adquirir acciones ordinarias de PFI con un quince por ciento de descuento. Por lo que respecta al plan restringido de compra de acciones se obtenía el derecho a ejercer dichas acciones tres años después de que los planes de compra de acciones fueron otorgados.

Durante 2009, derivado de la reestructura corporativa de Corporación mencionada en la Nota 1, la provisión por esta prestación fue aplicada.

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

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

r) Transacciones en moneda extranjera

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

s) Préstamos bancarios y de otros organismos

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

t) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

u) Operaciones de custodia y administración

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

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

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

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

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

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

Las operaciones de derivados que se realizan por cuenta de terceros, se reconoce y valúa a su valor razonable de conformidad con el Criterio Contable “Derivados y operaciones de cobertura” del inciso h) anterior.

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

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

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

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

v) Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

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

w) Prima en venta de acciones

Corresponde a excedente entre el valor nominal o teórico de las acciones emitidas y el precio pagado en la oferta pública de las mismas en la BMV.

La prima en venta de acciones se muestra neta de los gastos relacionados con la colocación de las acciones en la BMV, tales como gastos de abogados, comisiones por colocación e impresiones.

x) Reserva para adquisición de acciones propias

Las compras y ventas de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición y colocación respectivamente, el manejo contable se hace de la siguiente forma:

- La reserva esta topada hasta por el importe total de las utilidades acumuladas.
- Las acciones recompradas constituyen una partida especial de naturaleza deudora dentro de la reserva para recompra de acciones.
- En caso que se decreten dividendos de las acciones recompradas disminuyen el costo de adquisición de dichas acciones.

- El importe obtenido en la recolocación de acciones recompradas afecta directamente a la partida especial en la reserva de recompra de acciones.
- El posible diferencial entre la venta y el costo obtenido en la recolocación de las acciones recompradas se trata como sigue:
 - Si el precio de venta es superior al costo de compra, se muestra en el capital contribuido en una partida denominada "prima en recolocación de acciones recompradas.
 - Si el costo de compra es superior al precio de venta se carga a la prima en recolocación de las acciones recompradas, hasta agotarla y en su caso el excedente se carga al capital ganado.

y) Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias netas en circulación durante el ejercicio, ajustado por split.

4. DISPONIBILIDADES

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 1</u>	<u>2 0 1 0</u>
Caja	\$ 68	\$ 46
Depósitos en Banco de México	4	-
Bancos	93	127
Restringidas o dadas en garantía	72	12
Metales amonedados	-	-
Divisas a recibir	59	-
Otras disponibilidades	-	-
Divisas a entregar	- 80	-
Total	\$ 216	\$ 185

5. INVERSIONES EN VALORES

Las inversiones están sujetas a diversos tipos de riesgos como son cambios de precios en el mercado donde se cotizan, en las tasas de interés asociadas al plazo, en los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

La integración de las inversiones en valores se muestra a continuación:

Concepto	2 0 1 1	2 0 1 0
Títulos para Negociar (Posición propia)	\$ 957	\$ 466
Títulos para Negociar (Restringidos)	11,915	11,509
Inversión BMV (Disponible)	75	106
Inversión BMV (Restringido)	153	120
Títulos disponibles para la venta (Posición propia)	445	288
Títulos disponibles para la venta (Restringidos)	3,404	632
Total	\$ 16,949	\$ 13,121

Títulos para negociar.

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

Títulos disponibles para la venta.

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

En Junio 2009 Corporación compró \$1 millón de dólares de papel Corporativo Mexicano, a 5 años con cupón del 10% en dólares americanos, la valuación se hace en pesos con tipo de cambio fix.

Corporación operó un Cross Currency Swap, cuya contraparte fue la Casa de Bolsa, con un plazo de 5 años por un notional de \$1 millón de dólares americanos. Es un contrato donde Corporación se obliga a pagar una tasa de 10% en dólares sobre un nominal de \$1 dólar, y Casa de Bolsa hizo la operación contraria con otro intermediario que paga una tasa de 14.46% en pesos, sobre un nominal de \$12 (tipo de cambio inicial \$12.5260 por dólar americano). La valuación se hace en pesos con tipo de cambio fix.

6. OPERACIONES CON VALORES (REPORTOS)

Al 31 de marzo de 2011 Y 2010, Corporación tiene las operaciones de reporto como a continuación se muestra:

Reportada VR	2011				2010			
	Títulos restringidos	Acreedores por Reporto/Colaterales Vendidos	Posición		Títulos restringidos	Acreedores por Reporto	Posición	
			Activa	Pasiva			Activa	Pasiva

Reportador	15,318	15,281	-	20,902				
------------	--------	--------	---	--------	--	--	--	--

Reportadora CR	2011				2010			
	Deudor por Reporto/Colaterales vendidos	Colaterales recibidos /Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Posición		Títulos restringidos	Acreedores por Reporto	Posición	
			Activa	Pasiva			Activa	Pasiva

Reportada	5,630	5,630	5,630	-				
-----------	-------	-------	-------	---	--	--	--	--

Actuando Corporación como reportada, al 31 de marzo de 2011 Y 2010, el monto de los premios devengados a cargo, que fueron reconocidos en resultados, asciende a \$195 y \$148, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de gastos por intereses en el estado de resultados.

Por su parte, actuando como reportadora, el monto de los premios devengados a favor, que fueron reconocidos en resultados asciende a \$ 8 y \$ 9 en 2011 y 2010, respectivamente, los cuales también se encuentran registrados dentro del rubro de ingresos por interés en el estado de resultados.

El plazo promedio de las operaciones de reporto efectuadas por la Casa de Bolsa en su carácter de reportada es de 1 y 91 días en 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2011 las garantías recibidas en operaciones de reporto que representan transferencia de propiedad es de \$ 5,621 los cuales fueron a su vez entregados en garantía en operaciones de reporto y representan deuda gubernamental, bancaria y certificados bursátiles (56'717,557 títulos).

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 las garantías entregadas en operaciones de reporto que representan transferencia de propiedad es de \$11,915 y \$11,507 (sin tomar en cuenta las garantías provenientes de compras en reporto), al 31 de Marzo de 2011 hubo compras en reporto por \$5,621 (21'095,879 de títulos gubernamentales, 1'499,164 de títulos bancarios y 34'122,514 de corporativos) y al 31 de Marzo de 2010, representan \$877 (37'902,227 títulos gubernamentales).

7. CARTERA DE CREDITO

La clasificación de los créditos vigentes al 31 de marzo de 2011 Y 2010, se integra como se muestra a continuación:

Cartera Vigente	2011			2010
	Capital	Interés devengado	Total	Total
Crédito al consumo	297	1	298	38
Crédito comercial	73	-	73	33
Total cartera de crédito	370	1	371	71
Reserva preventiva	- 4	-	- 4	-
Total cartera de neta	365	1	367	71

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de marzo de 2011 Y 2010, se analizan a continuación:

	2011	2010
Consumo y personal	80%	54%
Comercial y Servicios	20%	46%
	100%	100%

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

	2011			2010
	Intereses	Comisiones	Total	Total
Crédito al consumo	5	1	6	1
Crédito comercial	2	-	2	-
	7	1	8	1

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

Cartera al									
31 de marzo 2011					31 de marzo 2010				
Riesgo	%	Importe	Provisión	Importe	Riesgo	%	Importe	Provisión	Importe
A-1	100%	371	0.50%	2	A-1	100%	71	0.50%	-
Reservas Adicionales reconocidas por la CNBV	0%	-		2		-	-		-
	<u>100%</u>	<u>371</u>		<u>4</u>		<u>100%</u>	<u>71</u>		<u>-</u>

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra:

Grado de Riesgo	2011			2010
	Cartera			
	Comercial	Consumo	Total	Total
A-1	297	74	371	71

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

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

Créditos relacionados

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

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2011 Y 2010 se integran como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudores por liquidación de operaciones	\$ 156	\$ 65
Deudores diversos	92	63
Clientes en cuenta corriente	81	121
Comisiones por cobrar	119	30
IVA acreditable (real y provisión)	12	31
Saldo a favor de impuestos	57	52
Préstamos y otros adeudos al personal	-	-
Reserva para cuentas incobrables	- 28	- 27
Total	\$ 489	\$ 335

En 2011 y 2010 Corporación determinó que la estimación existente es suficiente.

9. INMUEBLES, MOBILIARIO y EQUIPO

Los inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de marzo se integran como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>% de depreciación</u>
Equipo de transporte	\$ 3	\$ 4	25
Mobiliario y equipo	27	23	10
Equipo de cómputo	13	18	30
Equipo de comunicaciones	4	4	10
Equipo arrendado	23	6	Varias
Mejoras a locales arrendados	102	95	10
Terrenos	13	15	
Inmuebles	14	10	5
Total	\$ 199	\$ 175	

El monto de la depreciación cargada a los resultados del periodo de 2011 fue de \$9 y \$8 en 2010.

10. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 1</u>	<u>2 0 1 0</u>
Fideicomisos (a)	\$ 116	\$ 109
Fondos de Inversión Actinver Lloyd	32	37
Fondos de Inversión Actinver financiero	20	22
Otras Inversiones	3	-
Total de Inversiones Permanentes	<u>\$ 171</u>	<u>\$ 168</u>

- (a) Desde el mes de septiembre de 2010, Corporación participa como fideicomitente en el fideicomiso de administración e inversión celebrado con Banco Inbursa, S.A., con el fin de participar con otros fideicomitentes en el capital social de una cadena hotelera. Con una inversión propia de \$6.

Desde el 8 de febrero de 2008, Corporación participa como fideicomitente en el fideicomiso de administración e inversión celebrado con Banco Inbursa, S.A., cuyo objetivo es invertir en acciones o deuda de las sociedades promovidas. El importe de la inversión actual es de \$43.

A partir del 11 de septiembre de 2007, Corporación participa como fideicomitente en un contrato de fideicomiso celebrado con Banco Inbursa, S.A. con el fin de participar con otros fideicomitentes en el capital social de una empresa de aviación con una inversión propia de \$61.

Se tienen otras inversiones en fideicomisos por \$6.

11. OTROS ACTIVOS

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 1</u>	<u>2 0 1 0</u>
Valor razonable (a)	\$ 510	\$ 510
Bases de clientes (b)	393	463
Crédito mercantil	9	9
Pagos anticipados	82	74
Depósitos en garantía	45	37
Otros activos	6	11
Intangibles (software neto)	22	4
	<u>\$ 1,067</u>	<u>\$ 1,108</u>

- (a) El 6 de octubre de 2009, GFA adquirió el 99.99% de las acciones del Banco y 99.99% de Actinver Financiero. Los resultados de operación de las empresas adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de esa fecha.

- (b) Corresponden al intangible identificado en la compra de las acciones de la Casa de Bolsa, Desarrollos Actinver (antes Actinver Divisas) y Actinver-Lloyd; este concepto está sujeto a pruebas de deterioro, se considera que no hay indicios del mismo, en virtud de la rentabilidad de las empresas referidas y sus activos administrados.

A continuación se resume el valor razonable estimado de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición de Actinver Financiero y el Banco.

El valor del activo intangible pagado por la administración de los “Activos de los Fondos de la operadora”, se valoró hasta por el importe pagado y al total de la deuda contraída, por un importe de \$85 en la operadora y \$498 en el Banco, para quedar en un total de \$583. En octubre de 2010 venció el primer aniversario de la operación de compra venta del Banco y de la Operadora, razón por la cual se revisaron los valores registrados y el monto de la deuda, ajustando \$61, al valor razonable inicialmente registrado, en virtud que será descontado del pago total a PIIC; por otra parte, se ajustaron \$12 por corresponder a conceptos capitalizados en 2009 y que se debían a Corporación. No existe activo sujeto a valuación por terceros, por lo que se presentan los valores razonables de la empresa adquirida al 6 de octubre de 2009, menos los ajustes efectuados en 2010, mencionados anteriormente. Este concepto está sujeto a pruebas de deterioro, se considera que no hay indicios del mismo, en virtud de la rentabilidad de las empresas referidas y sus activos administrados.

Actinver -Financial, S. A. de C.V.		
<u>Cifras en millones de pesos</u>		
	Valor razonable 6 de octubre de 2 0 0 9	Estados financieros al 31 de diciembre de 2 0 0 8
<u>Activo</u>		
Títulos para negociar	34	34
Compañías Subsidiarias	-	20
Premios, comisiones y derechos por cobrar	20	-
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	30	6
Deudores diversos	-	3
Inmuebles, mobiliario y equipo	12	15
Inversiones permanentes en acciones	20	18
Impuestos diferidos (a favor)	1	1
Pagos anticipados	-	11
Depósitos en garantía	-	2
Intangible cartera	<u>98</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>\$ 215</u>	<u>\$ 110</u>

Actinver -Financial, S. A. de C.V.		
<u>Cifras en millones de pesos</u>		
	Valor razonable 6 de octubre de 2 0 0 9	Estados financieros al 31 de diciembre de 2 0 0 8
<u>Pasivo</u>		
Impuesto sobre la renta	\$ 2	\$ 3
Acreedores diversos	-	17
Impuesto al valor agregado	28	5
Provisiones para obligaciones diversas	5	5
Otros acreedores diversos	<u>18</u>	<u>-</u>
Total pasivo	<u>\$ 53</u>	<u>\$ 30</u>
<u>Capital contable</u>		
Capital contable contribuido		
Capital social	\$ 148	\$ 148
Resultado de ejercicios anteriores	(68)	-
Ajustes derivados adquisición de negocios	86	-
Resultado del ejercicio	<u>(4)</u>	<u>(68)</u>
Total capital contable	<u>162</u>	<u>80</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 215</u>	<u>\$ 110</u>

Banco Actinver, S. A.		
Cifras en miles de pesos		
	Valor razonable 6 de octubre de 2009	Estados financieros al 31 de diciembre de 2008
Activo		
Disponibilidades	\$ 4	\$ 7
Inversiones en valores	915	1,886
Cartera de crédito (neto)	21	205
Otras cuentas por cobrar (neto)	-	21
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	14	15
Impuestos diferidos	7	8
Otros activos	-	1
Activos intangibles	<u>489</u>	<u>-</u>
Activo total	<u>\$ 1,450</u>	<u>\$ 2,143</u>
Pasivo		
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 10	\$ 3
Acreedores por reporto	527	1,673
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>53</u>
Total pasivos	<u>\$ 537</u>	<u>\$ 1,729</u>
Capital contable		
Capital contribuido	\$ 424	\$ 424
Resultado de ejercicios anteriores	(10)	-
Ajustes derivados por la adquisición de negocios	498	-
Resultado del ejercicio	<u>1</u>	<u>(10)</u>
Total capital contable	<u>913</u>	<u>414</u>
Total Pasivo Mas Capital Contable	<u>\$ 1,450</u>	<u>\$ 2,143</u>

12. ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores y las otras cuentas por pagar se integran se la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arrendamiento capitalizable	\$ 23	\$ 2
Acreedores por liquidación de operaciones	152	87
Comisiones por pagar	2	1
Dividendos por pagar	2	2
IVA por pagar	39	36
Otros impuestos por pagar	13	6
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas	24	-
Obligaciones al retiro	-	7
Provisión para beneficios a los empleados	3	-
Proveedores y acreedores diversos	54	17
Provisiones servicios administrativos	56	50
Otras cuentas por pagar	37	58
Créditos diferidos y otros cobros anticipados	18	1
PIIC*	96	341
Impuesto Sobre la Renta	<u>32</u>	<u>-</u>
Acreedores y otras cuentas por pagar a C.P.	551	608
Certificados Bursátiles L.P. (A)	<u>500</u>	<u>500</u>
Total de Acreedores y otras cuentas por pagar	<u>\$ 1,051</u>	<u>\$ 1,108</u>

*Ver Comentarios de la Adquisición de negocios. Ver nota 11.

Durante 2010 Corporación efectuó la liquidación de la deuda con PIIC con vencimiento en dicho año. Los pagos a PIIC provinieron de los fondos de la colocación accionaria efectuada en mayo de 2010.

(A) Los Certificados Bursátiles forman parte de un programa autorizado por la Comisión, mediante oficio número 153/869740/2007, de fecha 9 de octubre de 2007. La primera emisión se encuentra inscrita en el Registro Nacional de Valores con el no. 3088-4.15-2007-001-01 y la segunda emisión 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, descrito en el prospecto de dicho programa por un monto de hasta \$500. Se llevó a cabo la primera oferta pública por \$350, y 3,500,000 Certificados Bursátiles. La segunda oferta pública por \$150, con 1,500,000 Certificados Bursátiles; ambas con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
- Fecha de emisión: 11 de octubre de 2007 y 17 de septiembre de 2009.
- Valor nominal de los certificados: \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.).
- Fecha de vencimiento de los certificados bursátiles: 26 de noviembre de 2014.
- La tasa de interés: TIE a plazo de 28 días más 1.5 puntos porcentuales.
- Los certificados bursátiles que se emiten al amparo del programa son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.

Los recursos de la primera emisión de los certificados bursátiles fueron destinados a sustituir pasivos a corto y largo plazo por \$200, capital de trabajo de la Emisora por \$50 y capitalización de la Casa de Bolsa por \$100. De la segunda emisión de certificados, el 45% de los recursos se emplearon para sustitución de pasivos sin costo y 55% para cubrir requerimientos de capital de trabajo.

13. CAPITAL CONTABLE

a) Acuerdo de Accionistas.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Corporación celebrada el 11 de marzo de 2010, se tomaron los siguientes acuerdos:

- i. Decretar un dividendo por la cantidad de \$0.06 M.N. (cero pesos 06/100 moneda nacional), por acción, proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), pagadero a los accionistas en efectivo, en proporción a su participación en el capital social de Corporación, dentro de los 30 (treinta) días de calendario siguientes a la fecha de esta Asamblea, los dividendos totales fueron por \$27.
- ii. Se aprobó la emisión de hasta 65,260,564 nuevas acciones, para ser colocadas en Oferta Pública a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Una vez concluida la Oferta Pública, el capital social suscrito y pagado de Corporación asciende nominalmente a la cantidad de \$850 y \$895 a valor contable y está representado por 522,500,000 acciones, todas ellas están suscritas y pagadas, de las cuales 15,375,552 acciones son de la Clase I y representan el capital mínimo fijo de Corporación y 507,143,954 acciones son de la Clase II que representan el capital variable de Corporación, de las cuales se tienen en tesorería 19,506, dando un neto de 507,124,448 acciones de la Clase II.
- iii. Se aprobó dividir todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, a efecto de que por cada acción representativa del capital social en circulación, después de llevar a cabo dicha división (split), 2 (dos) acciones, en el entendido de que las acciones totalmente suscritas y pagadas que se encuentran en circulación que resulten de la división anterior estarán distribuidas proporcionalmente entre los actuales accionistas de la Sociedad, conforme a su participación en el capital social de la Sociedad a la fecha de la Asamblea.

El capital social suscrito y pagado de Corporación ascendía a la cantidad de \$743 nominales 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.

- iv. Se aprueba reclasificar las acciones representativas del capital social de la Sociedad, de modo que la totalidad de las acciones Serie "A", Clases I y II, representativas tanto del capital mínimo fijo de la Sociedad como de la parte variable del capital social se conviertan en acciones Serie "B".
- v. Se aprobó, la emisión de hasta 65,260,564 nuevas acciones, a ser colocadas en Oferta Pública.

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 Corporación, celebrada el día 11 de marzo de 2010, es de \$1.62596 por acción, de modo que cualquier cantidad en exceso al precio mínimo de suscripción por acción anterior tendrá el carácter de prima por suscripción de acciones.

Como resultado del aumento de capital y de su colocación en la BMV se muestran los recursos obtenidos por la misma:

Precio de venta (pesos)	Acciones emitidas	Valor	Valor teórico o inicial	Prima en venta de acciones	Gastos de colocación	Prima en venta de acciones, neta
\$ 10.75	65,260,564	\$ 702	\$ 106	\$ 595	\$ 7	\$ 588

La prima en venta de acciones se muestra neta de los gastos relacionados con la colocación de las acciones en la BMV, y corresponden a gastos de abogados, comisiones por colocación e impresiones, y ascienden a \$7.

- vi. Se resolvió separar la cantidad de \$7 para integrar la reserva legal en términos de lo establecido en el artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), y el remanente será mantenido en la Cuenta de Utilidades Pendientes de Aplicación.
- vii. Se aprobó la creación de la reserva para adquisición de acciones propias y la compra y colocación de dichas acciones de conformidad con los acuerdos, políticas y limitaciones aprobados por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad y con las disposiciones aplicables de la Ley de Mercado de Valores, la Circular Única de Emisoras y el Reglamento Interior de la Bolsa, la reserva está considerada hasta un importe de \$75.

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2009, se decretaron dividendos por acción de \$0.18 pesos (ajustado por split) dando un total de \$78 pagado en mayo del 2009, los cuales provienen del CUFIN conforme a lo previsto en la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 11 de septiembre 2009 se incrementa el capital en \$150. El precio de suscripción fue de \$7.50 por acción ajustado por el Split.

Los saldos del capital y movimientos mencionados anteriormente se muestran a continuación:

	Acciones serie			Acciones serie "B"			Importes		
	"A"	"B"	Total	Clase I	Clase II	Total	Fijo	Variable	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	15,375,552	421,890,472	437,266,024	-	-	-	\$25	\$614	\$639
Incremento de capital del 11 de septiembre de 2009	-	<u>19,992,918</u>	<u>19,992,918</u>	-	-	-	-	<u>150</u>	<u>150</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	15,375,552	441,883,390	228,629,471	-	-	-	25	764	789
Incremento de capital del 11 de marzo de 2010	-	<u>65,260,564</u>	<u>65,260,564</u>	-	-	-	-	<u>106</u>	<u>106</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	15,375,552	507,143,954	522,519,506	-	-	-	25	870	895
Reclasificación de acciones serie "A" a serie "B" Clase I y II	(15,375,552)	(507,143,954)	(522,519,506)	15,375,552	507,143,954	522,519,506	-	-	-
Menos acciones en tesorería	-	-	-	-	<u>(19,506)</u>	<u>(19,506)</u>	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2011	-	-	-	<u>15,375,552</u>	<u>507,124,448</u>	<u>522,500,000</u>	<u>\$25</u>	<u>\$870</u>	<u>\$895</u>

b) Reserva Legal

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

c) Restricción a las utilidades

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

d) Utilidad Integral

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado del ejercicio	\$ 54	\$ 99
Valuación de títulos disponibles para su venta	1	2
Utilidad integral	<u>\$ 55</u>	<u>101</u>

e) Reserva para recompra de acciones.

Se tiene constituida una reserva para la recompra de acciones por \$75, al 31 de marzo de 2011 se han efectuado recompras por un importe \$32 con cargo a esta reserva. El total de acciones recompradas es de 3,053,806 que equivale al 0.58% del total del capital social de la compañía. El valor de mercado de las acciones al 31 de marzo de 2011 fue de \$11.00 pesos por acción y el plazo máximo para recolocar dichas acciones en el mercado es un año a partir de la fecha de la recompra. A la fecha no se ha registrado ninguna reducción de capital derivado de la no recolocación de las acciones recompradas. El monto neto de las acciones recompradas al 31 de marzo de 2010 es de \$32 y se tienen 19,506 acciones en tesorería.

f) Utilidad por acción

La utilidad básica por acción haciendo retrospectivo el Split mencionado en el inciso a) inciso iii, se muestra a continuación:

Concepto	2 0 1 1	2 0 1 0
Utilidad Neta	46	99
Promedio ponderado de acciones	522,500,000	457,258,942
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 0.09</u>	<u>\$ 0.22</u>

14. AFECTACIÓN A LOS RESULTADOS ACUMULADOS

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

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

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

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

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

Estado de resultados:

	Cifras previamente reportadas			
	2005	2006	2007	2008
Ingresos totales	\$ 245	\$ 649	\$ 1,062	\$ 889
Gastos de administración y promoción	<u>195</u>	<u>573</u>	<u>920</u>	<u>894</u>
Resultado de operación	50	76	142	(5)
Otros ingresos (costos), netos	<u>5</u>	<u>(19)</u>	<u>40</u>	<u>(110)</u>
Resultados antes de impuestos a la utilidad	55	57	182	(115)
I.S.R. causado	8	26	49	185
I.S.R. diferido	<u>(3)</u>	<u>4</u>	<u>32</u>	<u>101</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias	50	27	101	(401)
Participación en el resultado de subsidiarias	<u>18</u>	<u>53</u>	<u>53</u>	<u>6</u>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	<u>51</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>1,110</u>
Resultado Neto	<u>\$ 119</u>	<u>\$ 86</u>	<u>\$ 154</u>	<u>\$ 715</u>

	Cifras ajustadas			
	2005	2006	2007	2008
Ingresos totales	\$ 245	\$ 649	\$ 1,062	\$ 889
Gastos de administración y promoción	<u>195</u>	<u>573</u>	<u>920</u>	<u>894</u>
Resultado de operación	50	76	142	(5)
Otros ingresos (costos), netos	<u>5</u>	<u>(19)</u>	<u>40</u>	<u>(110)</u>
Resultados antes de impuestos a la utilidad	55	57	182	(115)
I.S.R. causado	13	39	77	201
I.S.R. diferido	<u>3</u>	<u>(9)</u>	<u>4</u>	<u>85</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias	39	27	101	(401)
Participación en el resultado de subsidiarias	<u>18</u>	<u>53</u>	<u>53</u>	<u>6</u>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>1,110</u>
Resultado Neto	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 86</u>	<u>\$ 154</u>	<u>\$ 715</u>

A la fecha de presentación de los estados financieros, se han cubierto en su totalidad los adeudos de referencia.

15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La Ley del ISR vigente al 31 de diciembre de 2009, establecía una tasa aplicable del 28% y, conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1º de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU fue del 17% para 2009 y, a partir del 2010 y en adelante del 17.5%.

En 2011 y 2010 Corporación y sus subsidiarias determinaron utilidad fiscal, la cual se determina en forma individual y en cada una de ellas es superior a la determinada para efectos de IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

16. PARTES RELACIONADAS

Ver anexo I.

17. INFORMACION POR SEGMENTOS

a) La Administración determinó los segmentos operativos de la entidad conforme a las subsidiarias que se consolidaron, las cuales algunas son parte del sistema financiero mexicano y tienen operaciones especializadas para cada producto que manejan, a continuación se mencionan los principales segmentos (subsidiarias) y su actividad principal:

- GFA, su objeto social es adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones o participaciones en las ya constituidas, incluyendo derechos fideicomisarios sobre las mismas, así como enajenar o traspasar tales acciones participaciones o derechos y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como controladora. Esta es tenedora de empresas del sector financiero.

Su información financiera está preparada de acuerdo con los criterios específicos para sociedades controladoras de Grupos Financieros emitidas por la Comisión.

- **Actinver Holdings Inc.**, es tenedora de las acciones de Actinver Securities Inc., esta última es una casa de bolsa cuyo objetivo es satisfacer los múltiples requerimientos de inversión internacional de un selecto grupo de inversionistas privados e institucionales, está registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) y asociada a la National Association of Securities Dealers (NASD).

La información financiera que se incorporó a la consolidación, está preparada de acuerdo con las NIF Mexicanas mediante la aplicación del boletín B-15.

- **Servicios Actinver, Servicios Alterna y Servicios Directivos**, tienen por objeto la prestación de servicios de mensajería en general, administración, mantenimiento, limpieza, reparación y adaptaciones de oficinas.

Prestación y contratación de servicios personales y profesionales y en particular de naturaleza comercial, que sean conducentes al logro de sus objetivos.

Su información financiera está preparada de acuerdo con las NIFs Mexicanas.

- **Corporación**, tiene como objeto social, entre otros, promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, tanto nacionales como extranjeras, así como el participar en su administración y liquidación. Obtener o conceder préstamos y la adquisición, enajenación y en general la negociación con todo tipo de acciones, partes sociales y de cualquier título valor permitido por la ley.

Su información financiera está preparada de acuerdo con las NIFs Mexicanas.

- **Servicios Financieros Actinver** (antes Prudential Consultoría), tiene por objeto el prestar servicios financieros a empresas. Sus Cifras no son significativas para Corporación.
- **Actinver Consultoría S.A. de C.V.**, inicio actividades a partir del tercer trimestre de 2010, su actividad principal es la promoción de todo tipo de seguros, sus cifras no son importantes a nivel consolidado.

- b) Los principales activos y pasivos por segmentos de negocio se describen en el anexo II.
- c) Las principales operaciones por segmentos de negocio que reflejan los estados financieros de la entidad se detallan en el anexo III.

18. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

Calificación para La Casa de Bolsa

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

HR Ratings otorgó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica de La Casa de Bolsa en 'HR A+' y 'HR1', respectivamente. La perspectiva es estable.

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

Calificación para el Banco

Fitch México asignó la calificación crediticia contraparte de largo y corto plazo de "A-(mex)" y "F2(mex)" al Banco. La perspectiva de la calificación es estable.

HR Ratings de México, S.A. asignó la calificación crediticia contraparte de largo y corto plazo de "HR A+" y "HR1" al Banco Actinver y la perspectiva de la calificación es estable.

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

Las políticas, procedimientos, líneas de responsabilidad y metodologías se encuentran en los Manuales de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos en apego a la Circular Única.

I. INFORMACIÓN CUALITATIVA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se utilizará la medida de valor en riesgo (VaR) la cual mide la pérdida potencial o probable que se podría observar en una determinada posición o cartera de inversión al presentarse

cambios en las variables o factores de riesgo durante un horizonte de inversión definido y con un cierto nivel de confianza.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las variables que son incluidas en su medición son:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente las subsidiarias de GFA han adoptado las siguientes medidas:

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

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

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

c. Portafolios a los que está aplicando

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

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

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

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

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

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

II. INFORMACIÓN CUANTITATIVA

Requerimientos de capitalización para La Casa de Bolsa

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

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

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

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

Índice de Capitalización por Riesgo de Mercado:

Concepto	ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Capital Básico	773	
Capital Complementario	0	
Capital Global (I)	773	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta.	756	60
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	1,178	94
Operaciones en UDIS así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a esta	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	0	0
Operaciones en UDIS así como en M.N. con rendimiento referido al INPC	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	85	6
Operaciones con acciones o sobre acciones	1,062	128
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	3,623	289
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	0	0
Grupo II (Ponderado al 20%)	1,502	122
Grupo III (Ponderado al 100%)	817	67
Posición en títulos de deuda	2,320	189
Acciones permanentes, Muebles, Inmuebles, Pagos Anticipados y Pagos Diferidos	109	8
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	2,458	196
Requerimiento por Riesgo Operativo (C)	533	42
(Capital Global Requerido) (II=A+B+C)	6,614	529
Índice de Consumo	68.42 %	
Índice de Capitalización	11.69%	
Capital Global / Activos en Riesgo		11.69%
Capital Básico / Activos en Riesgo		11.69 %
Capital Global / Capital Requerido (veces)		1.46

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

Valor en Riesgo:

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

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

CONCEPTO	Marzo 2 0 1 1
Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	507
20% capital global	154
Excedente	353

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

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

Escenarios Extremos:

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

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

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

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

- 1 punto Base paralelo en tasas

Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2011

Unidad de negocio	Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1σ
Mercado de Dinero	-4,688
Mercado de Capitales	-2,257
Mercado Derivados	-1,928
Mercado Cambios	47
Total	-8,824

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

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

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

Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2011

Pérdida Esperada	Pérdida No Esperada
1,435	6,068

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

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

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

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

Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2011

Unidad de negocio	VaR Mercado	VaR Liquidez
Mercado de Dinero	1,956	6,186
Mercado de Capitales	6,081	19,230
Mercado Derivados	1,300	4,111
Mercado Cambios	441	1,395
Total	7,328	23,174

Operadora Actinver Financial

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

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

Operadora Actinver Lloyd

Fondo	Límite VaR (%)	Horizonte Días	Promedio VaR/1 1T 2011 (%)	VaR Crédito/2 31/03/2011 (%)	VaR Liquidez/3 31/03/2011 (%)
ACTEMER	27.00%	28	0.0005	0.0064%	0.0002%
ACTICOB	1.43%	1	0.9936	1.9408%	2.8153%
ACTICRE	27.00%	28	5.8274	0.0010%	4.3521%
ACTIDOL	19.20%	28	4.2024	0.0000%	2.8405%
ACTIDOW	25.80%	28	4.9563	0.0000%	3.5482%
ACTIEMP	1.50%	28	0.0220	0.0063%	0.0005%
ACTIEUR	1.50%	1	1.1072	0.0179%	3.3395%
ACTIGOB	0.15%	7	0.0124	0.0012%	0.0216%
ACTIMED	0.30%	7	0.0177	0.0426%	0.0187%
ACTINBR	48.00%	28	9.6995	0.0002%	7.0591%
ACTIPAT	26.70%	28	6.5144	0.0005%	4.3582%
ACTIPLA	2.20%	28	0.2003	0.0246%	0.1455%
ACTIPLU	6.10%	7	2.3447	0.0415%	3.2166%
ACTIREN	0.05%	1	0.0035	0.0188%	0.0127%
ACTIUS	20.00%	28	5.6910	0.0007%	4.5010%
ACTIVAR	24.00%	28	6.7299	0.0000%	4.8405%
ACTIVCO	6.00%	28	0.0217	0.0000%	0.0188%
ACTIVCR	25.00%	28	1.1978	0.0001%	0.7563%
ACTIVPA	12.00%	28	0.6726	0.0000%	0.3304%
ACTOTAL	35.00%	28	7.1199	0.0019%	4.4728%
ALTERNA	2.20%	28	0.1683	0.0833%	0.2507%
AWLASA	0.10%	1	0.0029	0.0328%	0.0078%
AWLLOYD	23.00%	28	0.0005	0.0065%	0.0002%
GARANT1	8.20%	28	3.1608	0.0001%	2.2486%
LLOYD91	0.15%	7	0.0002	0.0063%	0.0002%
LOYDMAX	1.00%	1	0.0036	0.0479%	0.0138%
LOYD-US	2.70%	1	0.8813	0.0000%	2.7401%
LOYPLUS	1.00%	28	0.0548	0.0635%	0.0503%
MAYA	31.50%	28	6.3320	0.0002%	5.1052%

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

Requerimientos de capitalización del Banco:

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

CONCEPTO	IMPORTE	%
Operaciones por riesgos de mercado	\$32	16.99
Operaciones por riesgos de crédito	149	78.74
Por riesgo operacional	8	4.27
Total de capital requerido	\$189	21.20
Exceso de capital	706	78.80
Total Capital Neto	895	100.00

El Capital Neto del Banco al mes de marzo de 2011 es de 895 millones de pesos, es determinado como base para la realización de las operaciones, así como para la toma de riesgos de mercado, de crédito y operacional, en los últimos 12 meses el Capital se incrementó en 102.57 %.

Índice de Capitalización al 31 de marzo de 2011
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS	REQUERIMIENTO DE CAPITAL
Capital Básico	895	
Capital Complementario	0	
Capital Neto (I)	895	
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado		
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	79	6
Operaciones con títulos de deuda en M.N. y cuya tasa de rendimiento se componga una sobretasa y una tasa revisable.	251	20
Operaciones en UDIS así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a esta	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	0	0
Operaciones en UDIS así como en M.N. con rendimiento referido al INPC	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	72	5
Operaciones con acciones o sobre acciones	0	0
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	403	32
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito		
Grupo I (Ponderado al 0%)	230	0
Grupo V (Ponderado al 20%)	2,308	36
Grupo VII (Ponderado al 100%)	1,157	92
De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos	2	0
De los emisores de títulos de deuda en posición	1619	129
De los acreditados en operaciones de crédito	76	6
Por avales y líneas de crédito otorgadas y bursatilizaciones	0	0
De los emisores de garantías reales y personales recibidas	0	0
Inversiones permanentes y otros activos	171	13
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	1,869	149
Requerimiento por Riesgo Operativo (C)	101	8
(Capital Neto Requerido) (II=A+B+C)	2,373	189
Índice de Capitalización	37.74%	
Capital Neto / Activos en Riesgo		37.74 %
Capital Básico / Activos en Riesgo		37.74%
Capital Neto / Capital Requerido (veces)		4.72

El ICAP del Banco al mes de marzo de 2011 es de 37.74 %

Valor en Riesgo al 31 de marzo de 2010
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	VaR	% SOBRE EL CAPITAL NETO
Capital Básico	895	100%
Capital Complementario	0	0.00%
Capital Neto	895	100%
VaR al 31 de marzo de 2011	0	0.01%
VaR promedio al 31 de marzo de 2011	0	0.01%

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

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

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

Escenarios Extremos:

Crisis de México: 1995

Crisis de Asia

Ataque a las torres gemelas: Septiembre de 2001

Crisis de Rusia.

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

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

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

- 1 punto Base paralelo en tasas

Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2011

Mercado de Dinero	Sensibilidad + 1 pb	Sensibilidad + 1 pb %
3,840,011	-3,526	-0.09%

Riesgo de Crédito:

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

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

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

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

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

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

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

El riesgo de crédito de instrumentos financieros:

Pérdida Esperada y No Esperada al 31 de marzo 2011
Cifras en miles de pesos

Mercado de Dinero	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
3,840,011	2,726	3,563

La cartera de crédito de prenda bursátil en pesos al 31 de marzo 2011 estaba estructurada de la siguiente manera:

Saldo al 31 de marzo de 2011
Cifras en miles de pesos

Estado	Monto	%	Garantías
Sonora	159,270	41.76%	246,309
Distrito Federal	106,781	28.00%	135,864
Nuevo León	30,872	8.10%	61,683
Guanajuato	20,065	5.26%	30,512
Jalisco	15,145	3.97%	24,336
Michoacan	10,744	2.82%	14,695
Aguascalientes	7,906	2.07%	9,841
Morelos	6,400	1.68%	8,139
Edo. de México	5,563	1.46%	6,850
Coahuila	5,300	1.39%	6,808
Puebla	3,727	0.98%	3,950
Queretaro	2,362	0.62%	4,152
Tamaulipas	1,602	0.42%	2,905
Chihuahua	1,500	0.39%	2,163
Yucatan	1,296	0.34%	1,719
Baja California	1,209	0.32%	2,173
Sinaloa	1,031	0.27%	1,561
Veracruz	468	0.12%	644
Quintana Roo	110	0.03%	353
TOTAL	381,352	100.00%	564,656
		Garantías vs. Saldo	148.07%

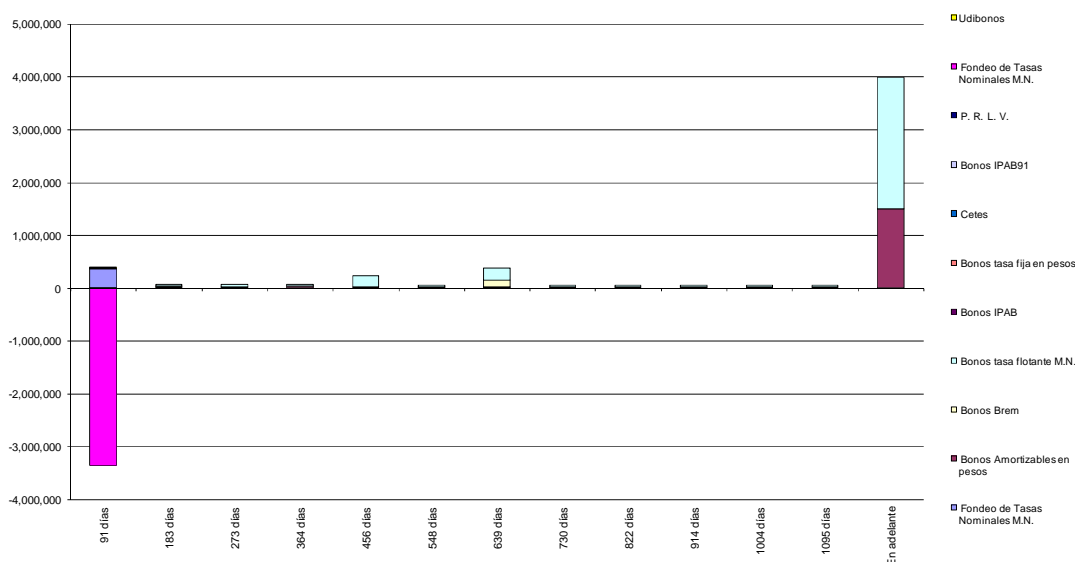
Se tiene 1 acreditado que rebasa individualmente el 12.37% del capital básico.

Riesgo de Liquidez:

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

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

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



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

Mercado de Dinero	VaR Mercado	VaR Liquidez Horizonte 10 días
3,840,011	114	361

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

Durante el primer trimestre del 2011 no se reportaron eventos de pérdida significativos, sin embargo durante el primer trimestre 2011 se presentaron un total de 8 inconformidades y quejas ante la Condusef, las cuales derivaron en bonificaciones por un monto de \$0,00 pesos.

Adicionalmente durante el primer trimestre 2011 se recibió un total de 0 multas y/o sanciones regulatorias por un total de \$0,00 pesos

19. NOTAS ESTRUCTURADAS

Como parte del servicio de intermediación financiera, durante el ejercicio La Casa de Bolsa ofreció a la clientela instrumentos de inversión denominados "Notas Estructuradas", las cuales fueron emitidas por bancos locales y extranjeros (Banamex, Santander y Crédito Agrícola) dichos instrumentos fueron operados en el mercado primario y secundario. Estas emisiones son el resultado de la combinación de productos tales como mercado de divisas, capitales y opciones para vender o comprar FX con vencimientos a plazos cortos. Por la distribución de estos productos en 2011 y 2010 se generaron \$ 7 y \$ 0 por concepto de ingresos en captación y colocación mismas que fueron en función a la oferta y demanda del mercado.

20. MERCADO DE DERIVADOS

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

Instrumento	2011					2010				
	Sub-yacente	Tipo de Operación	Monto nocial	Importe	Importe	Sub-yacente	Tipo de Operación	Monto nocial	Importe	Importe
Activo										
Con fines de negociación										
Futuros				\$ -	\$ -	IPC	Compra	30	\$ 6,300	\$ 0
Contratos Adelantados	USD	Venta	1,350,000	181,060	0				6,300	0
				<u>\$ 181,060</u>	<u>\$ 0</u>				<u>\$ 6,300</u>	<u>\$ 0</u>
Con fines de cobertura										
Contratos adelantados				\$ -	\$ -	USD	Venta	2,940,000	3,101,328	\$ 3
				<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>				<u>3,101,328</u>	<u>\$ 3</u>
				<u>\$ 181,060</u>	<u>\$ 0</u>				<u>\$ 3,107,628</u>	<u>\$ 3</u>
Pasivo										
Con fines de negociación										
Futuros				\$ -		DEUA	Compra	1,210,000	\$ (332,392)	\$ (0)
Futuros						IPC	Venta	30	(3,900)	(0)
Opciones	DEUA	Venta	7,260,000	(38,735)	(0)					
Opciones	TIIE	Venta	157,011,437	(149,466)	(0)					
Opciones	IPC	Compra	284,124,266	9,119,912	9					
Opciones	IPC202R DC246	Venta	200,000,000	(197,700,000)	(198)					
Swaps	TIIE	Venta	10,188,000,000	(5,958,511)	(6)	TIIE	Venta	8,300,000	(4,704,623)	(5)
				<u>\$ (194,726,799)</u>	<u>\$ (195)</u>				<u>\$ (5,040,915)</u>	<u>\$ (5)</u>
Con fines de cobertura										
Futuros				\$ -	\$ -	DEUA	Compra	1,730,000	\$ (1,387,213)	\$ (1)
				<u>\$ (194,726,799)</u>	<u>\$ (195)</u>				<u>\$ (6,428,128)</u>	<u>\$ (6)</u>

Futuros (MEXDER)

En mercado reconocido (MEXDER) se tienen posiciones abiertas con compras sobre el subyacente de DEUA con un monto nocial de 1'450,000 USD y con el subyacente de IPC sobre un monto nocial de \$560 pesos, ambas posiciones con vencimientos en 2011.

Contratos Adelantados (Forwards)

Se tienen posiciones abiertas con ventas en el mercado extrabursatil (OTC) sobre subyacente de divisa de dólar con un monto nocial de 1'350,000 USD y vencimientos en 2011.

Opciones

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

Opciones sobre IPC Warrant

El 22 de Febrero de 2011 la Casa de Bolsa colocó a través de oferta pública primaria 2,000,000 (Dos millones) Títulos Opcionales de compra en efectivo con ejercicio europeo y con rendimiento limitado, barreras y porcentaje retornable de prima de emisión, referidos a diversos activos subyacentes, mediante colocaciones subsecuentes en hasta 100 (cien) series, correspondientes a la serie 1 y un precio de ejercicio de 37,242.05.

Clave de Pizarra	Número de Títulos	Prima de Emisión	Vencimiento
IPC202R DC246	2,000,000	100	Febrero 2012

Swaps

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

En junio de 2009 La Casa de Bolsa aprobó a través del Consejo de Administración y el Comité de Riesgos, el aumento de subyacentes (IPC, S&P 500, NASDAQ, AMX, CEMEX y WALMEX) a operar con instrumentos derivados, enviando un oficio de conocimiento dirigido a Banco de México.

EMISION DE WARRANTS

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

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

El 22 de febrero del 2011 se publicó un aviso de oferta pública de 2,000,000 (dos millones) de títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación del 25 de febrero, con ejercicio europeo y rendimiento limitado, barreras y porcentaje retornable de prima de emisión referidos a diversos activos subyacentes, mediante colocaciones subsecuentes en hasta 100 (cien) series, correspondientes a la serie 1, de conformidad con los términos y condiciones establecidas en el acta de emisión correspondiente y el prospecto de colocación; cada título opcional representa el valor monetario del activo en referencia, a razón de \$1.00 (un peso) por cada punto del activo de referencia. Los títulos opcionales se emiten en lotes de 10 (diez) títulos opcionales cada uno por lo que el monto total de la oferta fue de \$200,000,000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 moneda nacional)

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

que representa el 98.99% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de 197,700,000.00 pesos.

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

21. MERCADO DE CAMBIOS

Los ingresos de cambios obtenidos al 31 de marzo de 2011 y 2010 fueron \$ 35 y \$ 25, respectivamente, siendo el dólar americano y el euro las monedas más operadas en 2011.

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

<u>Divisa</u>	<u>2 0 1 1</u>		<u>2 0 1 0</u>	
	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Dólares	\$ 951	\$ 987	\$ 730	\$ 712
Euros	158	152	0	2
Dólares canadienses	0	0	6	13
Libras esterlinas	0	0	4	4
Centenario	0	0	0	0

22. INSTITUTO PARA LA PROTECCION DEL AHORRO BANCARIO

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

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

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDIs (aproximadamente \$1.8 y \$1.7 al 31 de marzo de 2011 Y 2010), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2010 y 2009, por concepto de cuotas, ascendieron a \$1.1 y \$0.05, respectivamente.

23. OPERACIONES DE FIDEICOMISO

El valor de los fideicomisos administrados ascendió en 2011 y 2010 a \$ 3,959 y \$ 2,823, respectivamente, así como, la administración de dichos fideicomisos generó ingresos en 2011 y 2010 \$ 1 y \$ 1, respectivamente.

	<u>2 0 1 1</u>	<u>2 0 1 0</u>
Ingreso		
Directo	\$ <u>2</u>	\$ <u>1</u>
Captación		
Importe al cierre	\$ 6,573	\$ 2,823
Contratos	<u>379</u>	<u>162</u>

24. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

La Comisión emitió durante octubre de 2010 cambios en las disposiciones de carácter general, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de marzo de 2011. Adicionalmente el CINIF emitió, durante el mes de diciembre de 2009 y en 2010, una serie de NIFs, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2011. Se considera que dichos cambios en los criterios contables de la Comisión y en las NIF e INIF, no tendrán una afectación importante en la información financiera.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”

De aplicación prospectiva (excepto en aspectos de revelación), establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas a las propiedades, planta y equipo; también establece que: a) las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas ya están bajo su alcance y b) la obligatoriedad de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente. Esta NIF entra en vigor a partir del 1º de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación de sus componentes y que tengan una vida útil claramente distinta del activo principal. En este caso y para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación, las disposiciones aplicables entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2012. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

25. EVENTOS PÓSTERIORES

Corporación en 2011 ha iniciado negociaciones para la posible adquisición de una participación mayoritaria en el capital social de Pure Leasing, S.A de C.V.

Pure Leasing es una empresa cuya principal actividad es la compra de toda clase de bienes muebles para destinarlos al arrendamiento puro, así como realizar operaciones de crédito; enfocando sus servicios financieros a pequeñas y medianas empresas principalmente de los sectores de transporte y logística, infraestructura, artes gráficas y salud entre los más importantes. Tiene activos totales superiores a \$1,500 millones de pesos y un capital contable superior a \$400 millones de pesos.

Actualmente los accionistas de Pure Leasing son EZ Financial Services, S.A. de C.V., Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM) con el 51% de la participación accionaria, y SINCA INBURSA, S.A. DE C.V., sociedad de inversión de capitales con el 49% restante.

Las negociaciones contemplan que Corporación se una a los actuales accionistas y adquiera el control de la administración.

Las negociaciones para adquirir la mayoría del capital de Pure Leasing, SA de CV van muy avanzadas. Esperamos cerrar la operación en las próximas semanas.

La operación está sujeta a que se celebren los contratos definitivos y a que las partes obtengan las autorizaciones usuales en operaciones de este tipo.

26. AUTORIZACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2011 por el Sr. Héctor Madero Rivero, Director General de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y subsidiarias y aprobados por el Consejo de Administración el 26 de abril de 2011.

Estas notas son parte integrante a los estados financieros de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de marzo de 2011 Y 2010.

Lic. Hector Madero Rivero
Director General

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

Lic. Armando Robles Garrido
Director de Auditoría Interna

L.C. Eduardo Gonzalez Iturbe
Subdirector de Información Financiera

TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y operaciones con compañías subsidiarias y asociadas en el período enero marzo de 2011 son los siguientes:

Compañía	Comisiones por Distribución	Ingresos		Total	Cuenta por cobrar
		Servicios de Custodia			
Acticober, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas	7	-	-	7	3
Acticrece, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	17	-	-	17	7
Actidow, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	1	-	-	1	1
Actiempres, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Actiuro, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Acticober, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	8	-	2	10	3
Actimed, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	55	-	-	55	23
Actinver Core Plus Fund Us, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Actinver Total S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	2	-	-	2	1
Actinver Us, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	2	-	-	2	-
Actipatrimonial, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	4	-	-	4	1
Actiplazo, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	3	-	-	3	1
Actiplus, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	35	-	-	35	13
Activant, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	8	-	-	8	3
Activariable, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Renta Variable	7	-	1	8	3
Fondo Actinver Activo Patrimonial, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	10	-	-	10	4
Fondo Actinver Activo Crecimiento, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	16	-	-	16	6
Fondo Bursátil Loyd, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	3	-	-	3	1
Actinver Itau Acciones Brasileñas, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-	-
Fondo Garantía Actinver 1, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	4	-	-	4	2
Fondo Actinver Activo Conservador, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	11	-	-	11	4
Fondo Loyd Máximo, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	9	-	-	9	4
Fondo Loyd Plus, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	4	-	-	4	2
Fondo Maya, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-	-
Fondo Dólar Loyd, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable	8	-	-	8	3
Fondo Loyd 91, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Valores Awitasa, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	8	-	-	8	-
Fondo Prudential International, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	-	-	-	-	-
Apolo 4, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	-	-	-	-	-
Apolo 10, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	8	-	-	8	3
Apolo 12, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Apolo 90 Dias, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Apolo Diario, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Apolo Indizado, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	-	-	-	-	-
Apolo Mensual, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	2	-	-	2	1
Apolo Gubernamental, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	2	-	-	2	1
Apolo Patrimonial Plus, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Prudential Dólares de Corto Plazo, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	2	-	-	2	1
Prudential Dólares de Largo Plazo, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Prudential Dólares de Largo Plazo Plus, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-
Totales	\$ 226	\$ 3	\$ 229	\$ 91	

CONCEPTO	GFA	Casa de Botas	Actinver - Lloyd	Banco Actinver	Actinver- Financiera	Total	Ajustes	Eliminaciones Balance	Eliminaciones cancel	GFA y subsidiarias	Corporación
DISPONIBILIDADES		71	10	109	54	192	55			192	2
Caja				54		54				54	
Depósitos en Banco de México				4		4				4	
Bancos		1,007	10	62	1	984	1,007			73	2
Otras disponibilidades		1,130		59		1,189	1,007			180	
Reservados o dados en garantía		1,130				1,130	1,007			71	
Métodos alternativos											
Otras disponibilidades		1,130		59		1,189	1,007			130	
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)											
INVERSIONES EN VALORES	11	12,743	159	3,921	68	16,902				16,902	33
Títulos para inversión	11	12,742	159	82	68	13,061				13,061	24
Títulos para negociar (Posición comercial)	11	598	159	82	68	918				918	24
Títulos para negociar (Reservados)		11,915				11,915				11,915	
Inversión BMV (Disponible)		75				75				75	
Inversión BMV (Reservados)		153				153				153	
Títulos disponibles para la venta (Posición comercial)		1		3,639		3,640				3,640	9
Títulos disponibles para la venta (Reservados)				436		436				436	9
Títulos conservados a vencimiento		1		3,403		3,404				3,404	
DEUDORES POR REPORTE (ALDO DEUDOR)				9		9				9	
PRESTAMO DE VALORES											
DERIVADOS											
Con fines de reasociación											
Con fines de cobertura											
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)											
Cartera de crédito vigente					370	370				370	
Créditos comerciales					363	363				363	
Entidades financieras					85	85				85	
Entidades gubernamentales											
Créditos de consumo					298	298				298	
Cartera de crédito vencida											
Créditos vencidos comerciales											
Entidades financieras											
Entidades gubernamentales											
Créditos vencidos de consumo											
Estimación preventiva para riesgos crediticios A					4	4				4	
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1	166	120	167	8	463		80		383	17
Deudores por liquidación de operaciones		76		81		157				157	
Deudores diversos		31	21	31		83		12		71	6
Cuentas en cuenta corriente		39		39		78				78	
Comisiones por cobrar		35	87	56	5	183		68		116	
IVA acreditable (neto y provision)		6				6				6	
Saldo a favor de impuestos		8	14			22				22	
Préstamos y otros adeudos al personal											11
Reserva para cuentas incobrables		27	1			28				28	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)		66	45	44	6	161				164	
Equipo de transporte		1				1				1	
Mobiliario y equipo		9	6	7	1	23				25	
Equipo de cómputo		9				9				9	
Equipo de comunicaciones				1	3	4				4	
Equipo arrendado		18	4			22				22	
Maquinaria e locales arrendados		32	33	37		102				102	
Terrenos											
Inmuebles											
INVERSIONES PERMANENTES	1,990		32	3	20	2,045	52		2,043	56	2,645
Subsidiarias	1,990					1,990	52		2,043	56	2,645
Casa	238					238	39		277		
Lloyd	270					270	8		278		
Banco	688					688	7		695		
Financiera	95					95			95		
Asociadas					20	20			20		
Otras inversiones permanentes			32	3		34			34		
Lloyd Divisa											38
Inversión en Melcoms											116
Actinver Holdings											71
Inmobiliaria Actinver											
BURSAMÉTRICA											11
SERVICIOS ACTINVER											5
CORPORACION INTEGRADORA											13
PRUDENTIAL CONSULTORIA											1
SERVICIOS ALTERNA											1
SERVICIOS DIRECTIVOS ACTINVER											1
Actinver operativa											1
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)											1
Impuesto sobre la renta diferido (a favor)											1
PTU diferida (a favor)											1
OTROS ACTIVOS	568	63	10	74	7	743		2		741	334
Cargos diferidos, pagos anticipados e intencionales	568	24	4	74	7	697		2		694	331
Pagos anticipados de impuestos	4			18	6	28				28	1
Pagos anticipados de gastos		24	4	36	1	65		2		62	
Gastos de instalación											
Otros activos intangibles (software, licencias, etc)											
Servicios por recibir				20		20				20	3
Activo intangible	565					565				565	296
Crédito mercantil											32
Otros activos		39	6		1	46				46	3
Depósitos en garantía		39	4		1	44				44	
Otros			3			3				3	3
TOTAL ACTIVO	2,261	13,127	377	4,707	110	20,012	52	82	2,043	18,636	3,232
CAPTACIÓN TRADICIONAL											
Depósitos de exigibilidad inmediata						225				225	
Depósitos a plazo						140				140	
Títulos de crédito emitidos											
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS											9
De corto plazo											9
De largo plazo											
ACREEDORES POR REPORTE		11,487		3,304		15,281				15,281	
PRESTAMO DE VALORES											
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA		4		9		13				13	
Recursos fondo acreedor		4		9		13				13	
Préstamo de valores											
Derivados											
Otros colaterales vendidos											
DERIVADOS											
Con fines de reasociación											
Con fines de cobertura											
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1	220	95	182	15	513		82		431	109
Inmuebles a la utilidad por pagar	1	14	5	8		28				28	
ISR por pagar	1	14	5	7		27				27	
PTU por pagar				1		1				1	
Aportaciones para futuros aumentos de capital											
Acreedores y otras cuentas por pagar	1	206	90	174	15	485		82		403	109
Acreedores no liquidación de operación		22	1			23				23	
Comisiones por pagar		94		59		152				152	
Dividendos por pagar				66	4	70		69		1	
IVA por pagar		13	2	11		26				26	
Otros impuestos por pagar		6	9	3		18				18	1
Impuestos y exoneraciones de seguridad social				22		22				22	
Obligaciones al retiro											
Provisión para beneficios a los empleados				3		3				3	
Provisiones para acreedores diversos		21		39	11	71		11		80	
Provisiones servicios administrativos		33		17		50				50	
Otras cuentas por pagar	1	220	95	182	15	513		82		431	109
Provisión para contingencias											
Créditos diferidos y otros cobros anticipados				18		18				18	
EMISIÓN DE DEUDA											
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)											1
ISR diferido del ejercicio		44		3		47				47	
ISR diferido por CURFEPE											
PTU diferida											
TOTAL PASIVO	1	12,349	95	3,812	15	16,272		82		16,190	618

C O N C E P T O	Activos Hoteles	Desarrollos Activos	Servicios Activos	Servicios Alternos	Servicios Directivos	Servicios Financieros Activos	Consultoría Activos	Ahorros	Eliminaciones balance	Eliminaciones capital	Corporación y subsidiarias
DISPONIBILIDADES	2	10	1	3			3				218
Caja	2	10	1	3			3				218
Depósitos en Banco de México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Bancos	5	6	1	3			3				93
Otras disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131
Restricciones o dadas en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
Monedas avaluadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131
Otras disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)											
INVERSIONES EN VALORES	8		2	2		2					16,940
Títulos para negociar	6		2	2		2					13,100
Títulos para Negociar (Posición exenta)	8		2	2		2					656
Títulos para Negociar (Restringidos)	-		-	-		-					11,915
Inversión BMV (Disponible)	-		-	-		-					75
Inversión BMV (Restringido)	-		-	-		-					153
Títulos disponibles para la venta	-		-	-		-					3,849
Títulos disponibles para la venta (Posición exenta)	-		-	-		-					445
Títulos disponibles para la venta (Restringidos)	-		-	-		-					3,404
Títulos conservados a vencimiento	-		-	-		-					-
DEUDORES POR REPORTE (BALDO DEUDOR)											0
PRESTAMO DE VALORES											
DERIVADOS											
Con fines de negociación	-		-	-		-					-
Con fines de cobertura	-		-	-		-					-
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)											
Cartera de crédito vigente	-		-	-		-			12		367
Créditos comerciales	-		-	-		-			12		271
Entidades financieras	-		-	-		-			12		73
Entidades gubernamentales	-		-	-		-			-		-
Créditos de consumo	-		-	-		-			-		-
Cartera de crédito vencida	-		-	-		-			-		298
Créditos vencidos comerciales	-		-	-		-			-		-
Entidades financieras	-		-	-		-			-		-
Entidades gubernamentales	-		-	-		-			-		-
Créditos vencidos de consumo	-		-	-		-			-		-
Estimación preventiva para riesgos crediticios A	-		-	-		-			-		4
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	66	6	31	15	1	2	4		36		480
Deudores por liquidación de operaciones	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	156
Deudores diversos	18	-	2	11	-	-	2	-	19	-	92
Clientes en cuenta corriente	42	-	13	-	-	-	-	-	13	-	81
Comisiones por cobrar	5	-	1	-	-	-	-	-	-	-	118
IVA acreditable (real y provisión)	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	12
Saldo a favor de impuestos	-	5	16	4	1	2	1	-	-	-	57
Préstamos y otros activos al personal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
Reserva para cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	3	28	2			1					199
Equipo de transporte	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	3
Motoros y equipo	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27
Equipo de cómputo	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-	4
Equipo de comunicaciones	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	23
Equipo arrendado	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102
Mejoras a locales arrendados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
Terrenos	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	14
Inmuebles	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES PERMANENTES								53		2,782	171
Subsidiarias											
Caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lloyd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aociadas											
Otras inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20
Lloyd's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34
Invers? en Melecomisa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	-
Activos Hoteles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116
Inmobiliaria Activos	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
BURSÁTILICA											
SERVICIOS ACTINVER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CORPORACION INYEGUARDORA	-	-	-	-	-	-	-	-	52	-	11
PRUDENTIAL CONSULTORIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,642	-
SERVICIOS ALTERNIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
SERVICIOS DIRECTIVOS ACTINVER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-
Activos consultoria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)			5	1							7
Impuesto sobre la renta diferido (a favor)	-	-	4	1	-	-	-	-	-	-	7
PTU diferida (a favor)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
OTROS ACTIVOS	3					3			13		1,087
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	2	-	-	-	-	3	-	-	13	-	1,017
Pagos anticipados de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31
Pagos anticipados de gastos	2	-	-	-	-	3	-	-	-	-	51
Gastos de instalación	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-
Otros activos intangibles (software, licencias, etc)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22
Servicios por recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800
Activo intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32
Crédito mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50
Otros activos	1										45
Depósitos en garantía	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	85	45	41	20	2	0	7	53	61	2,782	19,480
CAPTACIÓN TRADICIONAL											
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
Títulos de crédito emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS											
De corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-
De largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-
ACREEDORES POR REPORTE											15,281
PRESTAMO DE VALORES											
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GANANÍA											
(Reservas líquido acreedor)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
Préstamo de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS											
Con fines de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	13	6	30	7	1	4	7		52		566
Immuebles a la utilidad por ocupar	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37
ISR por pagar	-	-	1	3	-	2	-	-	-	-	32
PTU por pagar	3	-	1	3	-	2	-	-	-	-	5
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores y otras cuentas por ocupar	10	6	30	4	2	6	7	-	52	-	519
Arrendamiento capitalizable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23
Acreedores por liquidación de operación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152
Comisiones por pagar	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
IVA por pagar	-	-	1	-	-	2	-	-	-	-	29
Otros impuestos por pagar	1	-	2	-	-	-	-	-	-	-	13
Ingresos y aportaciones de seguridad social	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	24
Obligaciones al retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Provisión para beneficios a los eméretados	-	3	5	1	-	-	-	-	17	-	54
Proveedores y proveedores diversos	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-	56
Proveedores servicios administrativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56
Otras cuentas por pagar	13	6	30	7	1	4	7	-	52	-	566
Provisión para contingencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19
Créditos diferidos otros cobros anticipad	-	3	16	-	-	-	-	-	-	-	-
EMISIÓN DE DEUDA											
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)			5	1							7
ISR diferido del ejercicio	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48
ISR diferido por CURPME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PTU diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	14	6	30	7	1	4	7		61		15,815

MARZO 2011

Concepto	GFA	Casa de Bolsa	Actinver-Lloyd	Banco Actinver	Actinver Financiam	Total	Ajustes	Eliminaciones balance	Eliminaciones Permanentes	GFA y Subsidiarias	Corporación	Actinver Holdings
Comisiones y tarifas, neto	-	117	49	144	3	313	-	5	-	308	-	19
Utilidad (perdida) por compra-venta, neto	-	59	-	3	-	61	-	-	-	61	1	1
Resultado por valuación a valor razonable	-	15	5	-	-	20	-	-	-	20	2	1
Ingresos cambiarios, netos	-	29	-	4	-	33	-	-	-	33	-	1
Ingresos (gastos) por intereses, neto	-	2	-	18	-	16	-	-	-	16	-	-
Ingresos por servicios asesoría financiera	-	36	-	-	-	36	-	-	-	36	-	-
Ingresos totales de la operación	-	223	44	169	3	439	-	5	-	434	1	22
Gastos de administración y promoción	-	172	20	160	3	355	-	-	-	350	2	12
Resultado de operación	-	51	24	9	-	84	-	-	-	84	1	10
Gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Ingresos no ordinarios	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	3
Resultado antes de impuestos	-	52	24	8	-	84	-	-	-	84	8	8
ISR excedido	-	19	8	-	-	27	-	-	-	27	-	4
ISR deducido	-	3	-	7	-	10	-	-	-	10	-	4
Resultado antes de resultado de asociadas	-	36	16	-	-	59	-	-	-	59	9	4
Interes minoritario	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2	-	-
Participación en el resultado de asociadas, neto	13	-	-	-	-	13	46	-	59	-	-	-
Resultado neto	13	36	16	7	-	72	46	-	59	60	8	3

MARZO 20 1 1

Concepto	Desarrollos Actinver	Servicios Actinver	Servicios Atlanta	Servicios Directivos	Servicios Financieros Actinver	Consultoría Actinver	Ajustes	Eliminaciones resultados	Eliminaciones Permanentes	Corporación y Subsidiarias
Comisiones y tarifas, neto	-	5	7	-	-	2	-	9	-	332
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61
Resultado por valuación a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17
Ingresos cambiarios, netos	1	-	-	-	-	-	-	-	-	35
Ingresos (gastos) por intereses, neto	-	-	-	-	-	-	-	4	-	16
Ingresos por servicios asesoria financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32
Ingresos totales de la operación	1	5	7	-	-	2	-	13	-	459
Gastos de administración y promoción	1	4	7	-	-	1	-	-	-	364
Resultado de operación	-	1	-	-	-	-	-	-	-	95
Gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Ingresos no ordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86
ISR causado	-	1	-	-	-	-	-	-	-	33
ISR diferido	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Resultado antes de resultado de asociadas	-	1	-	-	-	-	-	-	-	55
Ingresos minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en el resultado de asociadas, neto	1	-	-	-	-	-	-	-	17	1
Resultado neto	-	1	-	-	-	1	-	-	17	54