Salles Sainz
Grant Thornton

Estados financieros consolidados y opinión del auditor independiente

Corporación Actinver, S.A.B de C.V. y Compañías Subsidiarias

31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido

	Página
Opinión del auditor independiente	1
Balances generales consolidados	3
Estados de resultados consolidados	5
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	6
Estados de flujos de efectivo consolidados	7
Notas a los estados financieros consolidados	9
Anexo I	82
Anexo II	84
Anexo III	86

Salles Sainz
Grant Thornton

Opinión del auditor independiente

A los Señores Accionistas de

Corporación Actinver, S.A.B de C.V. y
Compañías Subsidiarias:

Hemos examinado el balance general consolidado de Corporación Actinver, S.A.B de C.V. (Corporación Actinver o la Compañía) y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros consolidados adjuntos, Corporación Actinver es una emisora que realiza preponderantemente a través de sus subsidiarias actividades financieras, sujetas a la supervisión de las autoridades mexicanas, por lo que a partir del año 2011 prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros en México, contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a dichas sociedades, emitidas por la CNBV, los cuales siguen en lo general las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación y presentación, que en algunos casos difieren de las citadas normas como se indica en la misma nota.

Salles Sainz
Grant Thornton

Como se menciona en la nota 1, a los estados financieros consolidados adjuntos, la Compañía adquirió en 2011 el 51% del capital social de Pure Leasing, S.A. de C.V. cuya principal actividad es la compra de toda clase de bienes muebles para destinarlos al arrendamiento, así como realizar operaciones de crédito.

Como se señala en la nota 29 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Compañía adquirió en enero de 2012 a Evercore Servicios, S. de R.L. (Evercore) y con ello los derechos de las licencias de los índices "Diario Doble de la Bolsa" (DDBol) y "Diario Inverso de la Bolsa" (DIBol), relacionados con la emisión y comercialización de los Títulos Referenciados a Acciones (TRACS).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Actinver, S.A.B de C.V. y Compañías Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha de conformidad con los criterios contables para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros en México emitidos por la CNBV.

Los estados financieros consolidados del año terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron examinados por otros Contadores Públicos, quienes expresaron una opinión sin salvedades con fecha 28 de febrero de 2011.

SALLES, SAINZ – GRANT THORNTON, S.C.

C.P.C. José Franco Minero

México, D.F.
29 de febrero de 2012

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos)

A C T I V O

	2011	2010
DISPONIBILIDADES	**$ 245**	$ 351
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	**33**	13
INVERSIONES EN VALORES		
Títulos para negociar	**12,346**	13,162
Títulos disponibles para la venta	**5,028**	2,785
Títulos conservados a vencimiento	-	-
	17,374	**15,947**
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	23	-
CARTERA DE CREDITO VIGENTE		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	**344**	**73**
Créditos al consumo	**327**	192
TOTAL CARTERA DE CREDITO	**671**	265
MENOS:		
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	**6**	**4**
TOTAL CARTERA DE CREDITO (NETO)	**665**	**261**
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	**1,187**	312
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	**1,244**	203
INVERSIONES PERMANENTES	**117**	172
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	**14**	-
OTROS ACTIVOS		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	**1,091**	973
Otros activos a corto y largo plazo	**58**	55
	1,149	1,028
TOTAL ACTIVO	**$ 22,051**	$ 18,287

P A S I V O Y C A P I T A L

	2011	2010
CAPTACION		
Depósitos de exigibilidad inmediata	**$ 264**	$ 130
Depósitos a plazo		
Del público en general	**658**	-
Mercado de dinero	**249**	-
	907	-
Títulos de crédito emitidos	**625**	500
	1,796	630
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
De corto plazo	**789**	-
De largo plazo	-	-
	789	-
ACREEDORES POR REPORTO	**15,631**	14,485
DERIVADOS		
Con fines de negociación	**290**	2
	290	2
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Impuestos a la utilidad por pagar	**16**	129
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	**21**	-
Acreedores por liquidación de operaciones	**106**	44
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	**318**	339
	461	512
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	**80**	34
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	**26**	-
TOTAL PASIVO	**19,073**	15,663
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL CONTRIBUIDO		
Capital social	**895**	895
Prima en venta de acciones	**590**	590
	1,485	1,485
CAPITAL GANADO		
Reservas de capital	**113**	114
Resultado de ejercicios anteriores	**904**	711
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	**13**	17
Efecto acumulado por conversión	**18**	6
Resultado neto	**235**	284
	1,283	1,132
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	**210**	7
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**2,978**	2,624
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**$ 22,051**	$ 18,287

CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

	2011	2010
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		
Bancos de clientes	**$ 245**	$ 215
Liquidación de operaciones de clientes	**554**	66
Liquidación con divisas de clientes	**-**	(37)
	799	244
OPERACIONES EN CUSTODIA		
Valores de clientes recibidos en custodia	**282,475**	194,337
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	**27,011**	-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	**53**	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	**19,048**	-
Colaterales entregados en garantia por cuenta de clientes	**8,046**	3,406
Fideicomisos administrados o mandatos	**10,329**	5,235
	64,487	8,641
Total por cuenta de terceros	**$ 347,761**	$ 203,222

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

	2011	2010
COMPROMISOS CREDITICIOS	**$ 353**	$ -
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD		
Deuda gubernamental	**3,540**	893
Deuda bancaria	**1,441**	-
Otros titulos de deuda	**3,024**	2,050
Instrumentos de patrimonio neto	**-**	462
	8,005	3,405
COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD		
Deuda gubernamental	**3,517**	-
Deuda bancaria	**1,441**	-
Otros titulos de deuda	**3,024**	2,050
	7,982	2,050
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO		
Otras cuentas de registro	**9**	22
Total por cuenta propia	**$ 16,349**	$ 5,477

Capital social histórico $ 850

Balances generales consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en millones de pesos)

Los presentes balances generales consolidados, fueron aprobados por el Consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Héctor Madero Rivero Director General	C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita Director Ejecutivo de Administración	L.C.P. Armando Robles Garrido Director de Auditoría Interna	L.C. Luis David Bucio Valdez Subdirector de Contabilidad

Para consultar la información complementaria a este estado financiero, dirigirse a:
http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/Grupo+Financiero+Actinver/ http://www.cnbv.gob.mx/estadistica

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales consolidados.

Estados de resultados consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en millones de pesos)

	2011	2010
Ingresos por intereses	**$ 1,080**	$ 788
Gastos por intereses	**895**	722
MARGEN FINANCIERO	**185**	66
Estimación preventiva para riesgo crediticios	**3**	4
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**182**	62
Comisiones y tarifas cobradas	**1,317**	1,359
Comisiones y tarifas pagadas	**(69)**	(112)
Resultado por intermediación	**256**	497
Otros ingresos de la operación	**272**	81
Gastos de administración y promoción	**1,610**	1,448
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**348**	439
Participación en el resultado de asociadas	**(3)**	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	**345**	442
Impuestos a la utilidad causados	**106**	134
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	**(9)**	23
RESULTADO NETO	**248**	285
Participación no controladora	**13**	1
Participación controladora	**$ 235**	$ 284

Los presentes estados de resultados consolidados fueron aprobados por el Consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Héctor Madero Rivero
Director General

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

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

L.C. Luis David Bucio Valdez
Subdirector de Contabilidad

Para consultar la información complementaria a este estado financiero, dirigirse a:
http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/Grupo+Financiero+Actinver/ http://www.cnbv.gob.mx/estadisti

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Estados de variaciones en el capital contable consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en millones de pesos)

	CAPITAL CONTRIBUIDO	CAPITAL GANADO							
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por conversión	Resultado del ejercicio	Participación no controladora	Total capital contable
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	$ 789	$ -	$ 56	$ 732	$ 8	$ 6	$ 151	$ 7	$ 1,749
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	151	-	-	(151)	-	-
Recompra de acciones	-	-	(25)	-	-	-	-	-	(25)
Incremento de capital autorizado en Asamblea General ordinaria de Accionistas de mayo 2010	106	590	-	-	-	-	-	-	696
Decreto de dividendos autorizado en Asamblea General ordinaria de Accionistas	-	-	-	(27)	-	-	-	-	(27)
Constitución de reservas	-	-	83	(83)	-	-	-	-	-
Total	895	590	114	773	8	6	-	7	2,393
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL									
Utilidad integral	-	-	-	(62)	9	-	284	-	231
Total	-	-	-	(62)	9	-	284	-	231
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	895	590	114	711	17	6	284	7	2,624
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	**-**	**-**	**14**	**270**	**-**	**-**	**(284)**	**-**	**-**
Recompra de acciones	**-**	**-**	**(15)**	**(25)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(40)**
Exhibición de capital	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Pago de dividendos	**-**	**-**	**-**	**(52)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(52)**
Total	**895**	**590**	**113**	**904**	**17**	**6**	**-**	**7**	**2,532**
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL									
Participación no controladora	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**203**	**203**
Utilidad integral	**-**	**-**	**-**	**-**	**(4)**	**12**	**235**	**-**	**243**
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**(4)**	**12**	**235**	**203**	**446**
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	**$ 895**	**$ 590**	**$ 113**	**$ 904**	**$ 13**	**$ 18**	**$ 235**	**$ 210**	**$ 2,978**

Los presentes estados de variaciones en el capital contable consolidados fueron aprobados por el Consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Héctor Madero Rivero
Director General

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

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

L.C. Luis David Bucio Valdez
Subdirector de Contabilidad

Para consultar la información complementaria a este estado financiero, dirigirse a:
http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/Grupo+Financiero+Actinver/

http://www.cnbv.gob.mx/estadistica

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Estados de flujos de efectivo consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en millones de pesos)

	2011	2010
Resultado neto	**$ 235**	$ 284
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Resultado por valuación razonable	**-**	(71)
Depreciación y amortización	**208**	35
(Utilidad) pérdida en venta de activo fijo	**13**	-
Provisiones	**77**	82
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	**32**	4
Participación no controladora	**203**	-
Impuestos a la utilidad causado y diferido	**97**	157
	865	491
Actividades de operación		
Cambio cuentas de margen	**(20)**	(3)
Cambio en inversiones en valores	**(1,431)**	(2,577)
Cambio en deudores por reporto	**(23)**	259
Cambio en derivados (activo)	**-**	8
Cambio en cartera de credito vigente	**(404)**	(235)
Cambio en cuentas por cobrar y otros	**(907)**	(143)
Cambio en impuestos diferidos	**(14)**	-
Cambio en captación tradicional	**1,166**	125
Cambio en préstamos interbancarios	**789**	-
Cambio en acreedores por reporto	**1,146**	1,901
Cambio en derivados (pasivo)	**288**	1
Cambio en otros pasivos operativos	**11**	(106)
Pago de impuestos a la utilidad	**(164)**	(130)
Otros	**-**	4
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	**1,302**	(405)
Actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	**(1,261)**	(68)
Incremento en intangibles	**(122)**	(3)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	**67**	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**(1,316)**	(71)
Actividades de financiamiento		
Prima por emisión de acciones	**-**	588
Aumento de capital	**-**	106
Efecto por materialización de contingencia	**-**	(5)
Pagos de dividendos en efectivo	**(52)**	(27)
Recompra de acciones	**(40)**	(25)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**(92)**	637
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	**(106)**	161
Efectivo y equivalentes al principio del año	**351**	190
Efectivo y equivalentes al final del año	**$ 245**	$ 351

Los presentes estados de flujos consolidados fueron aprobados por el Consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Héctor Madero Rivero
Director General

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

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

L.C. Luis David Bucio Valdez
Subdirector de Contabilidad

Para consultar la información complementaria a este estado financiero, dirigirse a:
http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/Grupo+Financiero+Actinver/ http://www.cnbv.gob.mx/estadistica

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos, excepto número de acciones y valor por acción)

1. Actividades y naturaleza de las operaciones:

a. Constitución y cambio de régimen-

Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver o la Compañía) antes Grupo Actinver, S.A. de C.V., fue constituida conforme a las leyes mexicanas el 27 de julio de 2004, con una duración indefinida, y 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 las Leyes.

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.

b. Operaciones sobresalientes-

Adquisición de negocios

El 30 de abril de 2011, se aprobó la adquisición del 51% de las acciones de Pure Leasing, S.A. de C.V. (Pulsa). Esta operación surtió efectos legales a partir del 5 de mayo de 2011, fecha en que Corporación Actinver adquirió los activos y asumió los pasivos de Pulsa; dicha operación fue liquidada a través de un pago en efectivo por $221 realizado con recursos propios.

Esta operación se reconoció como una adquisición de negocios bajo el método de compra, y para tales efectos se determinaron los valores razonables de los activos netos adquiridos, considerando las reglas de valuación establecidas por la Norma de Información Financiera NIF B-7 “Adquisición de negocios”.

Emisión de acciones mediante oferta pública

Con fecha 6 de mayo de 2010 se llevó a cabo la oferta pública de 65,260,564 acciones con valor de $702, así mismo, en la misma fecha, los accionistas vendedores celebraron con el Intermediario colocador un contrato bajo la modalidad de mejores esfuerzos, en relación con dicha colocación, mediante oferta pública secundaria de 13,117,362 acciones con valor de $141, el precio de colocación fue de $10.75 pesos por Acción. Una vez concluidas las Ofertas Públicas, el capital social suscrito y pagado de Corporación Actinver asciende nominalmente a la cantidad de $850 y $895 a valor contable y está representado por 522,500,000 acciones.

Constitución de un Grupo Financiero

El 19 de marzo de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (Grupo Financiero), para constituirse como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

A continuación se presenta un resumen de la información más relevante de cada una de las Subsidiarias de Corporación Actinver:

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

El Banco es una sociedad constituida el 15 de noviembre de 2006 y cuenta con la autorización del Gobierno Federal, otorgada por la SHCP y por Banco de México (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 Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) como órgano de inspección y vigilancia de este tipo de instituciones.

Los estados financieros del Banco se consolidan con los del Grupo Financiero.

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

La Casa de Bolsa es una sociedad 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 del Mercado de Valores y por las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV. Los estados financieros de la Casa de Bolsa se consolidan con los del Grupo Financiero.

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

La Operadora 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.

En asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas, del 27 de mayo de 2011, se aprobó la fusión de Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Actinver Financial) como sociedad fusionante con Actinver Lloyd, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Actinver Lloyd) como sociedad fusionada. Con fecha efectiva 7 de julio de 2011, Actinver Lloyd se fusionó con Actinver Financial, subsistiendo la última; acto seguido, la

fusionante cambió su razón social por la de Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver. El acuerdo de fusión quedó inscrito el 8 de julio de 2011, en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio (RPPC).

En la Sesión de Consejo celebrada el 27 de julio de 2010, se aprobó la propuesta de fusión de Actinver Financial, como sociedad fusionante, con Actinver Lloyd, como sociedad fusionada.

Con fecha 17 de mayo de 2011, mediante oficio número UBVA/027A/2011, emitido por la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la SHCP, se autorizó la fusión de Actinver Financial como sociedad fusionante que subsiste, con Actinver Lloyd en su calidad de sociedad fusionada que se extingue.

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

Operadora Actinver, antes Actinver Financial, es una sociedad mexicana, constituida el 20 de septiembre de 1996, con la autorización de la CNBV y su objeto social es la operación de Sociedades de Inversión a las cuales presta servicios de administración de carteras, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emitan, así como consultoría financiera, administrativa y contable.

Los estados financieros de la Operadora se consolidan con los del Grupo Financiero.

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; a partir del año 2010 amplió su objeto preponderante a la adquisición y arrendamiento de inmuebles.

Pure Leasing, S.A. de C.V. (PULSA)

Es una sociedad anónima de capital variable, constituida el 9 de marzo de 1998. Su actividad principal es la compra de toda clase de bienes muebles para destinarlos en contratos de arrendamiento, subarrendamientos financieros, así como el financiamiento a través de créditos estructurados. Dentro del objeto social de Pulsa también se encuentra la adquisición de todo tipo de acciones o partes sociales de sociedades. Pulsa cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Pulsa a su vez es propietaria del 90% de Pure Leasing Argentina, subsidiaria fundada el 8 de octubre de 2008 en Buenos Aires Argentina.

El 7 de diciembre de 2011 Pulsa realizó la adquisición del 99.99% de las acciones de Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V., la cual hasta noviembre de 2011 era subsidiaria de Corporación Actinver.

Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V. (Servicios Directivos)

Es una sociedad mexicana constituida el 25 de enero de 2010 de conformidad con las Leyes Mexicanas y tiene por objeto la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero Actinver.

Los estados financieros de Pure Leasing se consolidan con los de Corporación Actinver.

Actinver Consultoría, S.A de C.V. (Actinver Consultoría)

Es una sociedad mexicana constituida el 12 de abril de 2010, de conformidad con las Leyes mexicanas. Su actividad principal es la promoción de todo tipo de seguros.

Servicios Actinver, S.A. de C.V. (Servicios Actinver)

Es una sociedad mexicana constituida el 16 de abril de 2002 de conformidad con las Leyes mexicanas, y tiene por objeto la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero Actinver.

Servicios Alterna, S.A. de C.V. (Servicios Alterna)

Es una sociedad mexicana constituida el 14 de octubre de 2005 de conformidad con las Leyes Mexicanas, y tiene por objeto la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero Actinver.

Servicios Financieros Actinver, S. de R.L. de C.V. (Servicios Financieros)

Fue constituida el 12 de mayo de 2004 de conformidad con las leyes de la República Mexicana, con una duración de noventa y nueve años, con fecha 26 de abril de 2010 cambia a su denominación actual y sufre modificaciones en su objeto social. Su actividad principal es prestar y recibir todo tipo de asesoría, supervisión y consultoría financiera, económica, contable, legal y mercantil, así como cualquier tipo de servicios técnicos y profesionales relacionados con su objeto social.

En las asambleas generales extraordinarias de accionistas, celebradas los días 22 de mayo y 17 de agosto de 2009, se acordó la venta de Servicios Financieros a Grupo Actinver, S.A. de C.V. (ahora Corporación Actinver). La venta surtió efectos entre las partes, respecto de sus accionistas y ante terceros el 6 de octubre de 2009.

Actinver Holdings, Inc. (Actinver Holdings)

Es una sociedad constituida el 19 de marzo de 1996 en el Estado de Delaware, Estados Unidos de América; su administración y operación están ubicadas en Texas y la actividad de ventas es dirigida primordialmente en México. Actinver Holdings es controladora de las siguientes Compañías:

Actinver Securities, Inc. Constituida en el estado de Delaware, cuya actividad principal es fungir como Casa de Bolsa y servir de vehículo para realizar operaciones de Banca de Inversión.

Actinver Wealth Management, Inc. Constituida en Estados Unidos de América, cuya principal actividad es brindar asesoría sobre inversiones a sus clientes.

Actinver Insurance Services, Inc. Constituida en Estados Unidos de América, cuya principal actividad es proveer a los clientes servicios de administración de riesgos y seguros, así como de consultoría y asesoría sobre seguros en el mercado estadounidense, mexicano y de latinoamérica.

Los estados financieros de Actinver Holdings se consolidan con los de Corporación Actinver.

Traspaso de personal

A partir del 1 de enero de 2011 la administración de Corporación Actinver tomó la decisión de traspasar al Banco a los empleados que formaban parte de las Compañías de servicios de personal (Compañías Subsidiarias de Corporación Actinver). El Banco reconoció la antigüedad, derechos, beneficios y obligaciones de los empleados contraídos con antelación con las Compañías de servicios de personal. A partir de este evento el Banco se convirtió en prestador de servicios de personal, principalmente para la Casa de Bolsa.

El 15 de septiembre de 2011, la Administración del Grupo Financiero decidió traspasar a la Casa de Bolsa, aquellos empleados que le prestaban servicios a esta Compañía y que formaban parte del Banco, reconociéndoles su antigüedad, derechos, beneficios y obligaciones contraídos con antelación con el Banco.

2. Principales políticas contables:

a. Bases de preparación y presentación de la información financiera-

Los estados financieros consolidados y sus correspondientes notas fueron autorizados para su emisión el 29 de febrero de 2012, por Héctor Madero Rivero, Director General, y serán sometidos a la aprobación del Consejo de Administración de Corporación Actinver.

Los accionistas y la CNBV tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos, serán sometidos a la aprobación de la próxima Asamblea de accionistas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal con las bases y prácticas contables establecidos por la CNBV a través de los "Criterios de contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros", contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (Circular Única), publicada en el Diario Oficial de la Federación del 6 de septiembre de 2004, y sus resoluciones modificatorias, los cuales difieren de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), por lo mencionado en el siguiente inciso.

De conformidad con los criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, 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 la 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.

Adicionalmente, la CNBV podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

b. Principales diferencias con las normas de información financiera aplicables en México-

Algunos criterios contables establecidos por la CNBV difieren de las NIF aplicables en México, principalmente en lo relativo a: i) la no clasificación de los activos y pasivos en corto y largo plazo, y ii) la constitución de reservas de saldos deudores por el transcurso del tiempo, y no en base a estudios sobre el grado de recuperabilidad de las cuentas por cobrar y iii) la reclasificación de los títulos para negociar hacia títulos disponibles para la venta solo en circunstancias especiales y mediante aprobación de la CNBV a diferencia de las NIF que permiten la transferencia entre categorías sólo cuando la intención original para la clasificación de los activos financieros se vea afectada por los cambios en la capacidad financiera de la entidad.

c. Nuevos pronunciamientos contables-

Con fecha 18 de julio de 2011, entró en vigor la 1a. Resolución que modifica las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros en cuanto a la actualización de sus criterios de contabilidad, con el propósito de lograr una consistencia con la normatividad contable internacional que permita contar con información financiera transparente y comparable con otros países.

A continuación se detallan las modificaciones a los criterios contables emitidos que son aplicables a Corporación Actinver:

Criterio A-2 Normas particulares
Se presentan como "otros ingresos (egresos) de la operación" los intereses derivados de préstamos a funcionarios y empleados.

Se adiciona el concepto de "otros costos asociados" al rubro de Resultado Integral de Financiamiento (RIF) sujeto a capitalización en convergencia con la NIF D-6.

Criterio A-3 Normas generales
1. Se presentan como "otros ingresos (egresos) de la operación":

   a) La utilidad o pérdida generada por la enajenación de bienes prometidos en venta o en compraventa con reserva de dominio.

   b) Los cobros anticipados sobre los que la entidad pueda disponer o liquidar en el evento que se rescinda el contrato de promesa de venta o de compraventa con reserva de dominio.

2. Se adicionan como activos restringidos a los activos de operaciones que no se liquiden el mismo día.

3. Para cuentas de margen otorgadas se aclara el apego al Criterio B-5, se incorpora el tratamiento para operaciones vencidas por pagar (pasivas) en cuentas liquidadoras hasta su liquidación correspondiente.

4. Se especifica que debe evaluarse si la tenencia de certificados de un fideicomiso otorga el control o influencia significativa para su consolidación o reconocimiento por método de participación.

5. Se aclara el concepto de importancia relativa enfocando a conceptos establecidos en las NIF´s para una mayor precisión en su aplicación (juicio profesional).

6. Se especifica que no aplica el concepto de importancia relativa para información requerida por la CNBV distinta a la establecida en los Criterios.

Criterio A-4 Aplicación supletoria
Se modifica y aclara el alcance y los elementos que conforman los US GAAP en materia de supletoriedad.

Criterio B-2 Inversiones en valores
1. Se incorpora que no forman parte del criterio, los activos en posición propia derivados de operaciones de bursatilización que representen beneficios sobre el remanente del cesionario (Criterio C-2).

2. Las reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, se podrá efectuar en circunstancias extraordinarias (por ejemplo, la falta de liquidez en el mercado, que no exista un mercado activo para el mismo, entre otras).

3. Estas circunstancias extraordinarias, serán evaluadas y en su caso validadas mediante autorización expresa de la CNBV.

4. Se elimina la restricción de no reconocer el deterioro de un título derivado de pérdidas esperadas por eventos futuros.

5. Se elimina del apartado GA1, las circunstancias de venta antes de vencimiento bajo las cuales se podía seguir utilizando la categoría de "Conservados al vencimiento".

Criterio B-5 Derivados y coberturas
1. Se adiciona la definición de colateral (garantía de derivados en mercados OTC).

2. En convergencia con IFRS, se elimina el reconocimiento en otras partidas de la utilidad integral del componente excluido de la evaluación de la efectividad que corresponde a la partida cubierta de acuerdo con su naturaleza en coberturas de flujo de efectivo.

3. Se amplia y aclara con mayor detalle, la norma contable relativa a:

    - Cuentas de margen otorgadas en efectivo
    - Cuentas de margen distintas a efectivo
    - Colaterales en efectivo
    - Colaterales distintos a efectivo

4. En caso de instrumentos híbridos segregables, se presenta por separado el contrato anfitrión y el derivado implícito. Anteriormente se establecía que ambos se debían presentar de forma conjunta.

5. Se incorporan las normas de presentación para colaterales recibidos/entregados en operaciones OTC.

6. Se especifica la revelación de los términos y condiciones tanto para colaterales como para cuentas de margen.

7. Homologación con IFRS del párrafo GA23 inciso d) ii y iii para considerar un derivado implícito no financiero, en contratos, como estrechamente relacionado y no segregable.

Criterio C-2 Operaciones de bursatilización
Se presentarán como "otros ingresos (egresos) de la operación":

a) La valuación de los beneficios por recibir y de los activos o pasivos por administración de activos transferidos.

b) Los cobros o recuperaciones en exceso al monto registrado en beneficios por recibir.

c) La pérdida que existiera por la diferencia entre los cobros o recuperaciones y el monto registrado en beneficios por recibir.

Criterio C-3 Partes relacionadas
1. Se modifica el término "parentesco" por el término "familiar cercano" en convergencia a NIF´s, precisando que se debe atender también a la legislación aplicable.

2. Se considera que son partes relacionadas a "los familiares cercanos de cualquier persona física" en lugar de "los cónyuges o las personas que tengan parentesco con las personas físicas".

3. Se considera dentro del poder de mando a individuos "que sean considerados como familiares cercanos" en lugar de "con los que tengan parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, el cónyuge, la concubina o el concubinario".

Criterio D-1 Balance general
1. Los deudores por colaterales otorgados en efectivos se presentan dentro del rubro de "Otras cuentas por cobrar, neto".

2. Los acreedores por colaterales recibidos en efectivo se presentan dentro del rubro de "otras cuentas por pagar".

Criterio D-2 Estado de resultados

1. Se reestructura el estado de resultados de forma integral para su apego a NIF e IFRS.

2. Se eliminan los rubros mínimos del estado de resultados relativos a:

   a) Total de ingresos (egresos) de la operación.

   b) Resultado antes de participación en Subsidiarias no consolidadas y asociadas.

3. Se reagrupa el resultado de operación el cual se conforma por el resultado por las comisiones y tarifas cobradas y pagadas, el resultado por intermediación, los otros ingresos (egresos) de la operación y por los "gastos de administración y promoción".

4. Se reagrupan dentro de los ingresos (egresos) de la operación, los conceptos que integraban los "otros productos (gastos)" al eliminarse este rubro.

5. Se presentan la participación en el resultado de Subsidiarias no consolidadas y asociadas después del "resultado de la operación" y antes del "resultado antes de impuestos a la utilidad".

6. Se modifica el nombre del concepto "Participación no controladora" por el de "Estado de resultados consolidado". En este concepto se presenta la segregación de la porción del resultado neto correspondiente a la participación no controladora cuando se presenta el estado de resultado consolidado.

Criterio D-4 Estado de flujos de efectivo

1. Se modifica el concepto de "efectivo" por el de "efectivo y equivalentes de efectivo" en convergencia a NIF´s.

2. Se modifica el nombre del "ajuste al flujo de efectivo por variaciones en tipo de cambio y en los niveles de inflación" por el de "efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo".

3. Se incorporan a este concepto, los efectos en los saldos de efectivo por valuación a valor razonable.

4. Se incorpora el tratamiento para la conversión de flujos de efectivo de operaciones extranjeras que se encuentran en entorno económico inflacionario.

5. Se aclara que se deben eliminar los flujos de efectivo entre todas las entidades que forman parte de la entidad económica que consolida para la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado.

6. Se incluye las mismas revelaciones que la NIF B-2.

Asimismo, Corporación Actinver considera los cambios a la normatividad relativas a las NIF que se explican a continuación:

NIF C-5 "Pagos anticipados"
De aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas al rubro de pagos anticipados; asimismo, establece que los anticipos para la compra de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo como se hacía anteriormente; también establece que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, ya sea en el activo circulante o en el activo no circulante. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-5 "Pagos anticipados", vigente hasta el 31 de diciembre de 2011.

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 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 sólo componente. Esta NIF entró 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 2011.

d. Efectos de inflación-

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria); consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011y 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.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Del año	**3.65%**	4.28%
Acumulado en los últimos tres años	**12.12%**	15.08%

e. Consolidación de estados financieros-

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de Corporación Actinver y sus Compañías Subsidiarias. Los saldos y las transacciones importantes entre ellas se han eliminado en la consolidación.

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

		% de participación	
Subsidiarias	Actividad	2011	2010
Grupo Financiero *	Tenedora de las empresas del sector financiero y dirección corporativa	99.9%	99.9%
Servicios Financieros	Prestación de servicios financieros	99.9%	99.9%
Servicios Actinver	Prestación de servicios administrativos	99.9%	99.9%
Actinver Holdings*	Tenedora de empresas del sector financiero	100%	100%
Servicios Alterna	Prestación de servicios administrativos	99.9%	99.9%
Desarrollos Actinver	Compra venta de divisas / servicios inmobiliarios	99.9%	99.9%
Actinver Consultoría	Promoción de seguros	99.9%	99.9%
Servicios Directivos	Servicios de personal	-	99.9%
Pure Leasing*	Arrendamiento y tenedora de Servicios Directivos y subsidiaria en Argentina	51%	-

f. Conversión de estados financieros de Compañías Subsidiarias extranjeras

Corporación Actinver (entidad informante) y sus Subsidiarias (operaciones extranjeras) registran originalmente sus transacciones en pesos mexicanos y en dólares americanos, respectivamente.

Las monedas funcionales de la entidad informante y de las operaciones extranjeras son el peso mexicano y los dólares americanos, respectivamente. La moneda funcional de la entidad informante es el peso mexicano en virtud de que las ventas, costos y gastos se realizan en forma significativa en dicha moneda. La moneda funcional de las operaciones extranjeras es el dólar americano en virtud de que sus transacciones y los financiamientos obtenidos son realizados y contratados en dicha moneda.

Las operaciones extranjeras operan en un entorno no inflacionario; por lo tanto, las cifras de las entidades extranjeras fueron convertidas a pesos mexicanos como sigue:

- Los activos y pasivos, al tipo de cambio de cierre de 2011 y 2010. Los saldos que componen el capital contable, al tipo de cambio histórico.

- Los ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del mes.

- El efecto de conversión se reconoció como una partida de la utilidad integral de 2011 y 2010 denominada "efecto acumulado de conversión" y se presenta en el estado de variaciones en el capital contable.

	2011	2010
Saldo inicial del efecto acumulado por conversión	$ 6	$ 6
Efecto de conversión del año	12	-
Saldo final del efecto acumulado por conversión	$ 18	$ 6

g. Disponibilidades-

Se encuentran representadas principalmente por caja, depósitos bancarios y disponibilidades restringidas o dadas en garantía, las cuales se registran a valor nominal. Los rendimientos que generan se registran en el resultado conforme se devengan. Las disponibilidades restringidas son aquellas operaciones de divisas que se tienen que liquidar dentro de un período de hasta 72 horas después de haberse pactado. Las disponibilidades en moneda extranjera, se valúan al tipo de cambio publicado por Banco de México al cierre del ejercicio.

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. Véase nota 3.

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

En este rubro se incluye 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.

A partir del 13 de septiembre de 2010 el Banco empezó a recibir efectivo en ventanillas y a hacer operaciones de compraventa de divisas, por lo que el rubro de disponibilidades muestra las diferentes monedas, así como los metales amonedados que se tienen.

h. Cuentas de margen (Derivados)-

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.

i. Inversiones en valores-

Las inversiones en valores incluyen inversiones en valores gubernamentales, títulos bancarios, otros títulos de deuda e instrumentos de patrimonio neto y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que Corporación Actinver y Compañías Subsidiarias les asigna al momento de su adquisición, principalmente en "títulos para negociar", o "disponibles para la venta". Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio, y los que corresponden a títulos disponibles para la venta se reconocen como parte de la inversión. Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan. Véase nota 4.

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. El resultado por valuación de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio y para los títulos disponibles para la venta se reconoce en otras partidas de la utilidad integral dentro del capital contable.

Las reclasificaciones de títulos para negociar hacia disponibles para la venta se podrán efectuar en circunstancias extraordinarias, las cuales serán evaluadas y validadas mediante autorización expresa de la CNBV.

j. 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. Véase nota 5.

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

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

Actuando como reportadora
La Casa de Bolsa y el Banco reconocen 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 a la reportada. Durante la vida del reporto, la 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 por la Casa de Bolsa y el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

En aquellos casos en que la Casa de Bolsa y el Banco venden el colateral o lo dan en garantía, reconocen en una cuenta por pagar en el rubro de "colaterales vendidos o dados en garantía", la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúan a su valor razonable o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente registran 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.

k. 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.

l. Préstamo de valores-

Los préstamos de valores se refieren a la transferencia de 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.

Las operaciones de préstamos en valores se reconocen de acuerdo a lo que se menciona a continuación:

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

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

En caso de que la Casa de Bolsa , previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores y sin mediar incumplimiento por parte del prestatario de las condiciones establecidas en el contrato, vendiera

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

Actuando como prestatario
Cuando la Casa de Bolsa actúa como prestatario 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 la Casa de Bolsa vendieran el objeto del préstamo, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce una cuenta por pagar al precio pactado de la operación por la obligación de restituir los valores al prestamista y posteriormente se valúa a valor razonable.

m. 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 Casa de Bolsa.

Los derivados con fines de negociación consisten en la posición que asume la Casa de Bolsa como participante en el mercado, sin el propósito de cubrir posiciones propias en riesgo. Los efectos de valuación de éstos se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

Los valores razonables de los 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.

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

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

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

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.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con derivados de la Casa de Bolsa se registran como se indica a continuación:

Contratos de futuros y 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 Casa de Bolsa 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.

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

Contratos de opciones
Las opciones son contratos mediante los cuales se establece para el adquirente el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un subyacente a un precio determinado denominado precio de ejercicio, en una fecha o 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.

Títulos opcionales (warrant)
Conceden al tenedor mediante el pago de una prima, el derecho de recibir en una fecha determinada de la emisora la diferencia positiva respecto al nivel de cierre del Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC), una acción o canasta de acciones y un nivel de referencia determinado con anterioridad que se denomina "precio de ejercicio". La prima de cada emisión se invierte en los valores a que está referenciado el título opcional con la finalidad de mitigar el riesgo, la cual se registra contablemente en el rubro de "Derivados".

Las primas cobradas de cada emisión se valúan a valor razonable determinado por el proveedor de precios, registrando su efecto de valuación en resultados. La utilidad o pérdida realizada se registra en resultados cuando los títulos se ejercen, se adquieren en mercado secundario por los clientes o al vencimiento de la emisión.

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.

Los 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 nocional, 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 nocional y

generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un período determinado, una serie de flujos sobre un monto nocional 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 nocional 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 valor presente proyectados de acuerdo a tasas futuras implícitas aplicables y descontados a la tasa de interés prevalecientes en el mercado a la fecha de valuación y se toman los tipos de cambio publicados por Banco de México.

Operaciones estructuradas y paquetes de 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 derivados. Las porciones derivadas de operaciones estructuradas no constituyen derivados implícitos, sino derivados independientes. Estas operaciones están amparadas bajo un sólo contrato.

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

n. Operaciones de custodia y administración-

Dentro de las operaciones de administración se contemplan las operaciones que realiza las casas de bolsa por cuenta de terceros, tales como: la compraventa de valores y derivados, las operaciones de reporto y préstamo de valores.

Dado que los bienes mencionados no son propiedad de la Casa de Bolsa, 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:

Inversiones en valores, reportos y préstamos de valores
En las operaciones de inversiones en valores que realiza la Casa de Bolsa por cuenta de terceros, los títulos recibidos se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el criterio contable B-2 "Inversiones en valores".

Tratándose de reportos que realicen las entidades por cuenta de terceros, se reconocerán y valuarán el monto de los financiamientos (incluyendo los intereses por reporto devengados), así como los colaterales asociados a los mismos, de conformidad con lo señalado en el criterio B-3 "Reportos".

Derivados
En las operaciones de derivados que realiza la Casa de Bolsa por cuenta de terceros se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el criterio contable "Derivados y operaciones de cobertura".

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.

o. Cartera de créditos-

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

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco. Véase nota 6.

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

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;

- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación o en su caso, 60 o más días naturales de vencidos, y

- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no tenía cartera vencida.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito se registraron directamente a los resultados durante el ejercicio 2010 debido a que el monto no era significativo. A partir de 2011 se amortizan contra resultados, durante la vigencia del crédito.

Al 31 de diciembre del 2011 el Banco no presenta créditos emproblemados, sin embargo, estos se identifican tomando en consideración la calificación individual de la cartera, elementos cuantitativos (cuando éstos no son satisfactorios y existen debilidades significativas en el flujo de efectivo, liquidez, apalancamiento, y/o rentabilidad), mismos que ponen en duda la viabilidad de la empresa como negocio o cuando éste ha suspendido operaciones. En lo general, corresponden a acreditados cuya calificación de cartera se encuentra en grado “D” o “E”.

Los costos asociados al otorgamiento del crédito son reconocidos en resultados cuando se incurren. El monto no es significativo.

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

p. Estimación preventiva para riesgos crediticios-

La estimación preventiva para riesgos crediticios se determina en función de los resultados de la calificación de la cartera crediticia con cifras al cierre de cada mes o período, dependiendo del tipo de cartera de que se trate.

La cartera comercial es calificada conforme lo establece la metodología general descrita en la "Circular única" en sus artículos 112 a 123, 125 y 127, y los Anexos 17, 18 y 19.

Para créditos comerciales cuyo saldo sea menor al equivalente en moneda nacional a cuatro millones de unidades de inversión, incluyendo los créditos a cargo de un mismo deudor, cuya suma sea en su conjunto menor a dicho importe, los créditos se califican de acuerdo a lo establecido en el Anexo 17 de la Circular Única, utilizando la metodología paramétrica. Este procedimiento consiste en estratificar la totalidad de la cartera bajo este supuesto, en función al número de períodos que reporten incumplimiento de pago total o parcial a la fecha de calificación.

La calificación en forma individual, consiste en la evaluación de la calidad crediticia del deudor, determinada a partir de la calificación específica e independiente del riesgo país, el riesgo financiero, el riesgo industria y la experiencia de pago, llegando así a la calificación acumulada del deudor que se asignará como calificación inicial a todos los créditos a su cargo; a partir de esta evaluación, la calificación de cada crédito podrá variar en función de las garantías personales o reales con que cuente.

Para la calificación de la cartera crediticia de consumo, se consideran la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado.

Las reservas preventivas constituidas para la Cartera Crediticia con grados de riesgos A, A-1 y A-2, según corresponda a tipo de crédito, se considerarán como generales.

Las reservas preventivas constituidas para la citada cartera con grado de riesgo de B o B-1 en adelante según corresponda a tipo de crédito, se considerarán como específicas.

Como se menciona en la nota 2 inciso c) a partir del 1 de marzo de 2011, la Institución determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera de consumo tomando en consideración la nueva metodología que establece la 33ª. Resolución Modificatoria de la Circular Única. La estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera de consumo al 31 de diciembre de 2010 ascendía a $0.959 y con la nueva metodología está hubiera tenido un incremento del 5.82%, presentando un total por $1.015.

q. Otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar representan entre otras, saldos a favor de impuestos, servicios de administración, distribución y otros deudores. Se presentan a su valor de realización, neto de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

Cartera de arrendamiento puro-
Representa el monto de las rentas devengadas pendientes de cobro. La celebración de los contratos se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establecen los manuales y políticas internas de Corporación Actinver.

La cartera de arrendamiento se considera vencida por el saldo insoluto total de los mismos cuando:

1. Se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles.

2. Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente a los 90 días de vencido.

La cartera de arrendamiento se deja de considerar vencida, hasta el momento en que existe evidencia del pago sostenido, es decir, cuando la Arrendadora recibe la totalidad de los saldos pendientes de pago o cuando cumplan con el pago sostenido del contrato.

En el momento en que vencen los contratos y se venden los bienes, se determina una utilidad o pérdida sobre la diferencia entre el precio de venta y el valor neto en libros de los bienes.

Cartera de arrendamiento capitalizable
Pulsa registra como cuenta por cobrar el importe total de los contratos de financiamiento otorgados en los casos en los que contablemente se consideran arrendamientos capitalizables. La diferencia entre el valor del contrato (capital más residual) y el valor pagado por la adquisición de los bienes arrendados, se registra como intereses por devengar en la cuenta de carga financiera por devengar. Dicha cuenta, se presenta en los estados financieros disminuyendo la cartera de arrendamiento financiero.

Los intereses se aplican a resultados conforme se devengan, a las tasas de interés previamente pactadas.

Las opciones de compra se reconocen como ingresos en resultados al término del plazo del contrato.

Las comisiones cobradas por la apertura de contratos se aplican a resultados conforme se devengan, considerando el plazo de vigencia de los contratos celebrados.

r. Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro –

La estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro de:

a) Otras cuentas por cobrar en general

Se calcula sumando los adeudos a los 60 días naturales de su registro inicial y los adeudos identificados a los 90 días naturales, afectando los resultados del período.

El registro de los ingresos por manejo de 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 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.

En los casos de las cuentas liquidadoras en que el monto por cobrar no se realice a los 90 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se haya registrado en cuentas liquidadoras se reclasifica como adeudo vencido y se constituye simultáneamente la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del mismo

b) Cuentas por cobrar de arrendamiento puro, capitalizable y créditos estructurados

Dicha estimación se calcula con base en una proporción total de los ingresos futuros esperados, manteniendo como mínimo un porcentaje de al menos dos por ciento de la cartera total.

s. Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo 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 hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de los inmuebles, mobiliario y equipo. Véase nota 8.

Los arrendamientos financieros de mobiliario y equipo son capitalizados, ya que se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de éstos. 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.

t. Inversiones permanentes-

Las otras inversiones permanentes en las que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición, incluyendo 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.

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.

El 31 de agosto de 2010 el Banco hizo una aportación de capital social a Cecoban, S.A. de C.V. (Cecoban) por la cantidad de $1.16 y el 10 de diciembre por $1.35 por 1 acción clase I ordinaria sin valor nominal y 1,407,227 acciones clase II preferentes sin valor nominal, representando un porcentaje de participación accionario del 2.63%.

u. Otros activos-

Representan pagos anticipados realizados por Corporación Actinver y Compañías Subsidiarias, por servicios que va a recibir o por bienes que se van a consumir en el transcurso del tiempo, tales como: pagos de rentas de locales, primas de seguros y gastos financieros por amortizar, así como, depósitos en garantía y activos intangibles.

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

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

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

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

v. Deterioro de activos de larga duración en uso-

Los valores de los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil se revisan al menos una vez al año o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias del negocio que indican que dichos valores pueden no ser recuperables. 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 o servicios que se comercializan, competencia y otros factores económicos y legales.

w. Captación tradicional-

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.

x. Beneficios a empleados-

El 1 de enero de 2011, la Administración de Corporación Actinver decidió traspasar al Banco los empleados que formaban parte de Servicios Actinver y prestaban sus servicios al Banco, reconociéndoles a dichos empleados su antigüedad, derechos, beneficios y obligaciones contraídos con antelación con Servicios Actinver. Durante el año 2010 el Banco no contaba con personal.

El 15 de septiembre de 2011, la Administración de Corporación Actinver decidió traspasar a la Casa de Bolsa los empleados que formaban parte del Banco y prestaban sus servicios a la Casa de Bolsa, reconociéndoles a dichos empleados su antigüedad, derechos, beneficios y obligaciones contraídos con antelación con el Banco. Durante el año 2010 la Casa de Bolsa contaba con personal.

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Las remuneraciones al término de la relación laboral, por causas distintas a reestructuración, se presentan en los resultados como parte de las operaciones ordinarias, en el costo de ventas y/o en gastos generales, según corresponda.

En 2011 se determinó implementar un plan de pensiones de contribución definida, donde el empleado se obliga a aportar el 2% de su sueldo bruto mensual y donde la Casa de Bolsa y el Banco se obligan a aportar el 75% de la aportación realizada por el empleado, las cuales se depositan en la subcuenta participante en un fideicomiso creado para esos efectos, las principales características del plan se describen en la nota 21.

Es política de la Casa de Bolsa y el Banco reconocer en resultados la obligación asumida en cada ejercicio según se vayan cumpliendo los requisitos para que estas se consideren "Asumidas", creando un pasivo correspondiente, neto de las aportaciones cubiertas.

y. Uso de estimaciones-

En la preparación de los estados financieros, se han utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la presentación de los activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes, tales como estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro, provisión de beneficios a empleados, determinación de flujos de efectivo futuros, selección de tasas de descuento y otros, para presentar la información

financiera de conformidad con los criterios de contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros establecidos por la CNBV. 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.

z. Impuesto sobre la renta, impuesto empresarial a tasa única y participación de los trabajadores en la utilidad, anticipados o diferidos-

Las provisiones de impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se determina el efecto diferido de estos conceptos proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo los beneficios de pérdidas fiscales por amortizar y créditos fiscales. El efecto diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Los impuestos diferidos se determinan aplicando las tasas de impuestos y PTU promulgadas que se estiman estarán vigentes en las fechas en que las partidas temporales serán recuperadas o realizadas.

El IETU es un impuesto que coexiste con el ISR, por consiguiente, la Compañía ha preparado proyecciones basadas en supuestos razonables, confiables, debidamente respaldados y que representan la mejor estimación de la administración en donde ha identificado que la tendencia esperada es que esencialmente se pagará ISR en años futuros, por lo tanto, sólo se ha reconocido el ISR diferido.

La PTU causada en el año se incluye en el estado de resultados adjunto, dentro del rubro "Gastos de administración y promoción" como beneficios directos otorgados a los empleados del Banco y la Casa de Bolsa, de conformidad con la normatividad vigente.

En las Compañías que cuentan con empleados, 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 (egresos) de la operación en el estado de resultados. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

aa. Capital contable-

El capital social y las utilidades acumuladas expresan: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación de los factores derivados de las UDIs a sus valores históricos hasta el 31 de diciembre de 2007.

bb. Utilidad integral-

La utilidad integral la componen: la utilidad neta y el resultado por valuación de los títulos disponibles para su venta. Los importes de la utilidad integral de 2011 y 2010, se expresan en pesos históricos.

cc. 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 de 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.

dd. Reconocimiento de ingresos-

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, bajo el 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 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 y comisiones de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga.

El reconocimiento de los ingresos por manejo de los fideicomisos se hace con base en lo devengado.

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

ee. Operaciones de arbitraje internacional-

Las operaciones de arbitraje internacional son aquellas compras o ventas de valores efectuadas en mercados del exterior, a las que debe corresponder una operación contraria en alguna bolsa de valores del país y que se registren el mismo día en que fueron concertadas en el exterior, la operación contraria deberá registrarse en bolsa a más tardar en el remate del día hábil inmediato siguiente.

Las casas de bolsa podrán celebrar operaciones de arbitraje internacional por cuenta propia o de terceros, únicamente con: intermediarios de valores establecidos en el extranjero que sean socios o miembros de alguna bolsa de valores que operen en el exterior, instituciones de crédito del exterior reconocidas y reguladas por las autoridades de sus respectivos países, y con otras entidades del exterior que específicamente autorice la CNBV a solicitud expresa de una casa de bolsa.

En las operaciones de arbitraje internacional, únicamente serán objeto las acciones o títulos fiduciarios que las representen, que sean negociables fuera del país y que se encuentren inscritos en las secciones de valores y especial del registro correspondiente, así como respecto de valores representativos de capital listados en el sistema internacional de cotizaciones.

Estas operaciones deberán pactarse siempre a precios netos; es decir, una vez descontados los costos y comisiones asociados a la transacción y se deberá confirmar con los intermediarios de valores, instituciones de crédito o entidades del exterior, las operaciones que con ellos sean realizadas, el mismo día en que haya sido concertada.

Cuando estas operaciones se celebren por cuenta propia, y no tengan posición propia suficiente para la liquidación de dichas operaciones, podrán obtener en préstamo o reporto los valores o efectivo necesarios, en términos de las disposiciones aplicables, y cuando se celebren operaciones de compra de valores en el extranjero, a las que correspondan operaciones de venta en el país, deberán informar a la bolsa respectiva, a más tardar el día hábil inmediato siguiente a la concertación de las operaciones de venta, a través de los medios que dicha bolsa determine en su reglamento interior, la emisora, clase y serie, así como la cantidad de títulos y precio tanto de la operación de compra como de la venta. El precio se indicará en la moneda en que se hayan celebrado ambas operaciones.

ff. Actividades de fideicomiso-

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. En algunos casos, la citada responsabilidad se limita a la contabilización de los activos del fideicomiso, en tanto que en otros casos, incluye el registro de activos, costos e ingresos que se generen durante la operación del mismo.

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 ellos.

Las pérdidas por las responsabilidades en que se haya incurrido como fiduciario, se reconocen en resultados en el período en el que se conocen, independientemente del momento en el que se realice cualquier promoción jurídica al efecto.

El reconocimiento 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos generados por administración de fideicomisos y los saldos de las cuentas se muestran en la nota 27.

gg. Cuentas de orden, operaciones de custodia y administración

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

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

Dado que los bienes mencionados no son propiedad de Corporación Actinver y 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:

hh. Operaciones por cuenta de terceros

Las operaciones de inversiones en valores que realiza la Casa de Bolsa y el Banco por cuenta de terceros se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el criterio contable "Inversiones en valores".

Las operaciones de reporto que realiza la Casa de Bolsa y el Banco por cuenta de terceros, se reconocen y valúan los colaterales asociados a dichas operaciones, así como el premio que se va devengando, de acuerdo a lo establecido en el Criterio Contable "Reportos".

ii. Información por segmentos-

El criterio contable C-3 "Información por segmentos", establece que para llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman a Corporación Actinver y Subsidiarias, éstas deberán segregar sus actividades de acuerdo con su importancia relativa, considerando aquellos mayores al 10% del total de ingresos; Corporación Actinver los ha separado de acuerdo a la estructura de consolidación, ya que cada subsidiaria representa un segmento de negocio específico, mismas que se revisan regularmente con el objeto de asignarle recursos y evaluar su desempeño. (nota 23).

jj. Partes relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, Corporación Actinver lleva a cabo transacciones con partes relacionadas.

Son partes relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital de Corporación Actinver o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y Compañías integrantes del grupo financiero y los miembros del Consejo de Administración de Corporación Actinver, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que Corporación Actinver o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

kk. Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en monedas extranjeras se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias generadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de las transacciones y las de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados dentro de los ingresos o gastos

por intereses en el rubro de utilidad o pérdida por valorización según corresponda, para el caso de posiciones que generan margen financiero y dentro de otros ingresos (egresos) de la operación para partidas que no contribuyen al margen financiero.

3. Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional		Extranjera valorizada		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Caja	$ 25	$ 27	$ 81	$ 55	$ 106	$ 82
Depósitos en Banco de México	-	2	-	-	-	2
Bancos del país	48	183	45	40	93	223
Bancos del extranjero	-	-	78	5	78	5
Operaciones call money	143	-	-	-	143	-
Divisas a recibir	-	-	235	761	235	761
Divisas a entregar	-	-	(411)	(723)	(411)	(723)
Otras disponibilidades	-	1	1	-	1	1
	$ 216	$ 213	$ 29	$ 138	$ 245	$ 351

Los tipos de cambios en metales preciosos amonedados son de $393.04 y $381.11 para la onza troy plata; $21,780.85 y $17,872.67 para la onza oro amonedado y $10,504.04 y $8,619.28 para la onza oro; al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco mantuvo una operación de call money con vencimiento de un día hábil, con HSBC, a una tasa de rendimiento del 4%, por un importe de $143. Dicha operación se encuentra documentada a través de contrato marco y confirmación de la operación por la contraparte.

Las divisas a entregar y a recibir (netas) por ventas y compras a liquidar en 24, 48 y 72 horas más representativas, valorizadas en moneda nacional, se integran como sigue: $11 en dólares americanos, $38 en dólares canadienses, $15 en Euros y $(2) en Yenes al 31 de diciembre de 2011, y $35 en dólares americanos y $2 en Euros al 31 de diciembre de 2010.

4. Inversiones en valores:

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

Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta Corporación Actinver y Compañías Subsidiarias, se describen en la nota 24.

La posición en inversiones en valores en cada categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la que se muestra en la página siguiente:

	2011				2010
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Aumento (disminución) por valuación	**Valor de mercado**	Valor de Mercado
Títulos para negociar sin restricción					
Deuda gubernamental	**$ 21**	**$ -**	**$ -**	**$ 21**	$ 1
Deuda bancaria	**6**	**-**	**-**	**6**	-
Otros títulos de deuda	**321**	**1**	**-**	**322**	287
Instrumentos de patrimonio neto	**650**	**1**	**155**	**806**	661
	998	**2**	**155**	**1,155**	949
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía					
Deuda gubernamental	**3,721**	**5**	**(4)**	**3,722**	4,267
Deuda bancaria	**2,479**	**3**	**4**	**2,486**	2,900
Otros títulos de deuda	**4,831**	**11**	**15**	**4,857**	5,046
Instrumentos de patrimonio neto	**22**	**-**	**104**	**126**	-
	11,053	**19**	**119**	**11,191**	12,213
Títulos para negociar:	**12,051**	**21**	**274**	**12,346**	13,162
Títulos disponibles para la venta sin restricción					
Deuda gubernamental	**51**	**-**	**-**	**51**	1
Deuda bancaria	**8**	**-**	**-**	**8**	91
Otros títulos de deuda	**363**	**1**	**6**	**370**	365
Instrumentos de patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	-
	422	**1**	**6**	**429**	457
Títulos disponibles para la venta restringidos o dados en garantía					
Deuda gubernamental	**123**	**-**	**-**	**123**	202
Deuda bancaria	**1,508**	**2**	**-**	**1,510**	2,111
Otros títulos de deuda	**2,946**	**6**	**1**	**2,953**	-
Instrumentos de patrimonio neto	**1**	**-**	**12**	**13**	15
	4,578	**8**	**13**	**4,599**	2,328
Títulos disponibles para la venta		**9**	**19**	**5,028**	2,785
Total de inversiones en valores	**$ 17,051**	**$ 30**	**$ 293**	**$ 17,374**	$ 15,947

En 2011, los plazos promedio de vencimiento de estos títulos oscilan entre 1,294 y 2,100 días, para "títulos disponibles para la venta".

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes registrados en resultados por intereses generados de títulos disponibles para la venta fueron de $220 y $115, respectivamente.

Asimismo, en 2011 y 2010 la utilidad o pérdida por compraventa de títulos fue de $25 y $ - , respectivamente; los resultados por valuación $(49) y $24, respectivamente, está reconocida en los rubros correspondientes de cada año en el estado de resultados.

5. Operaciones de reportos:

Las operaciones de reporto que Corporación Actinver y Compañías Subsidiarias tienen celebradas se integran como sigue:

Reportada VR	2011				2010			
Concepto	Inversión restringida	Acreedores por reporto	Posición activa	Posición pasiva	Inversión restringida	Acreedores por reporto	Posición activa	Posición pasiva
Deuda gubernamental	**$ 3,846**	**$ 3,849**	**$ -**	**$ 3**	$ 4,469	$ 4,475	$ -	$ 6
Deuda bancaria	**3,996**	**3,995**	**2**	**-**	5,011	2,893	2,118	
Otros	**7,949**	**7,787**	**23**	**-**	5,192	7,117	-	1,925
Reportada	**$ 15,791**	**$ 15,631**	**$ 25**	**$ 3**	$ 14,672	$ 14,485	$ 2,118	$1,931

Reportadora -CR	2011				2010			
Concepto	Deudores por reporto	Colaterales dados en garantía	Posición activa	Posición pasiva	Deudores por reporto	Colaterales dados en garantía	Posición activa	Posición pasiva
Deuda gubernamental	$ **3**	$ **3,520**	$ **-**	$ **-**	$ -	$ 893	$ 893	$ -
Deuda bancaria	**-**	**1,441**	**-**	**-**	-	-	-	-
Otros	**20**	**3,022**	**-**	**-**	-	2,050	2,042	
Reportadora	$ **23**	$ **7,983**	$ **-**	$ **-**	$ **-**	$ 2,943	$ 2,935	$ -

Actuando el Banco y la Casa de Bolsa como reportadas, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los premios devengados a cargo, que fueron reconocidos en resultados, ascienden a $ 916 y $686, respectivamente, y se encuentran registrados dentro del rubro de gastos por intereses en el estado de resultados.

Por su parte, actuando como reportadoras, los premios devengados a favor, que fueron reconocidos en resultados ascienden a $ 221 y $ 28 en 2011 y 2010, respectivamente, también se encuentran registrados dentro del rubro de ingresos por intereses en el estado de resultados.

El plazo promedio de las operaciones de reporto efectuadas por el Banco y la Casa de Bolsa en su carácter de reportadas es de 10 y 8 días en 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las garantías entregadas en operaciones de reporto que representan transferencia de propiedad son de $ 15,651 y $ 12,213, respectivamente (sin tomar en cuenta las garantías provenientes de compras en reporto).

6. Cartera de crédito:

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

	2011			2010
Cartera vigente:	Capital	Intereses devengados	Total cartera	Total cartera
Moneda nacional				
Créditos al consumo	$ **325**	$ **2**	$ **327**	$ 192
Créditos comerciales	**342**	**2**	**344**	73
Total cartera de crédito	$ **667**	$ **4**	$ **671**	$ 265

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no tenía cartera vencida ni créditos restringidos.

La integración de la cartera por actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	2011	2010
Consumo y personal	**37%**	68%
Comercial y servicios	**63%**	32%
Total	**100%**	100%

Los ingresos por intereses y comisiones por los años 2011 y 2010, de acuerdo al tipo de crédito se integran como sigue:

	2011			2010
Cartera vigente:	**Intereses**	**Comisiones**	**Total**	Total
Créditos al consumo	$ **26**	$ **1**	$ **27**	$ 10
Créditos comerciales	**19**	**1**	**20**	4
Total	$ **45**	$ **2**	$ **47**	$ 14

Al 31 de diciembre de 2011 las comisiones por el otorgamiento inicial de créditos pendientes de amortizar a resultados ascienden a $2 de las cuales $1 y $1 provienen de créditos comerciales y de consumo, respectivamente. El plazo promedio de amortización de dichas comisiones corresponde a 2 años.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como se muestra en la página siguiente:

Cartera comercial

	2011				2010			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	**89%**	$ **344**	**0.50%**	$ **3**	100%	$ 73	1.35%	$ 1
Subtotal	**100%**	$ **344**	**Provisión constituida**	$ **3**	100%	$ 73	Provisión constituida	$ 1

Cartera de consumo

	2011				2010			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A	**86%**	$ **282**	**0.67%**	$ **2**	100%	$ 192	1.35%	$ 3
B	**14%**	**45**	**2.35%**	**1**				
Subtotal	**100%**	$ **327**	**Provisión constituida**	$ **3**	100%	$ 192	Provisión constituida	$ 3
Total		$ **671**		$ **6**		$ 265		$ 4

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

Las políticas y procedimientos establecidos por la Administración para determinar concentraciones de riesgos se describen en la nota 24.

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.

Las líneas de crédito otorgadas no utilizadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a $353 y $22, respectivamente.

7. Otras cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	2011		2010
Deudores por liquidación de operaciones	$ **258**		$ 16
Créditos estructurados	**418**		-
Cartera de arrendamiento capitalizable	**165**		-
Impuesto sobre la renta a favor	**98**		78
Partes relacionadas (nota 14)	**85**		76
Clientes cuentas corriente	**76**	b	87

Deudores diversos	**66**	66
Cartera de arrendamiento puro	**51**	-
Otras cuentas por cobrar	**33**	-
Impuesto empresarial a tasa única a favor	**22**	-
Impuesto al valor agregado a favor	**19**	14
Comisiones por cobrar	**14**	3
	1,305	340
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	**(118)**	(28)
Total de otras cuentas por cobrar	$ **1,187**	$ 312

La cartera de arrendamiento puro, capitalizable y créditos estructurados que provienen de Pulsa se integran de la siguiente manera:

	2011				
Producto	Cartera Vigente		Vencida		Total
	Corto	Largo	Legal	No legal	
Arrendamiento puro	$ 6	$ -	$ 40	$ 5	$ 51
Créditos estructurados	118	300			418
Arrendamiento financiero	114	51			165
Total	$ 238	$ 351	$ 40	$ 5	$ 634

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

A continuación se presenta el análisis de movimientos de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

Saldo inicial al 31 de diciembre de 2010	$ 28
Incrementos:	
Otras cuentas por cobrar en general (a)	7
Cartera de arrendamiento puro capitalizable y créditos estructurados(b)	86
Disminuciones:	
Aplicación por recuperaciones	3
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	$ 118

(a) El incremento por la estimación de otras cuentas por cobrar se realizó de conformidad con la política contable de la nota 2 r).

(b) El incremento por la estimación de la cartera de arrendamiento puro y capitalizable de acuerdo a la política contable descrita en la nota 2 r) del año ascendió a $35 y de ejercicios anteriores ascendió a $51 y que se adicionan por el proceso de consolidación.

Adicionalmente, en el ejercicio de 2011 Pulsa decidió incrementar en un monto fijo las estimaciones tomando en consideración ciertos créditos que podrían ser recuperados de manera parcial.

8. Inmuebles, mobiliario y equipo:

Los inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integran como sigue:

Concepto	Tasa anual de depreciación	2011	2010
Mejoras a locales arrendados	10%	$ **218**	$ 185
Mobiliario y equipo	10%	**95**	85
Equipo de cómputo	30% y 12%	**61**	73
Equipo adquirido en arrendamiento financiero	Varias	**36**	8
Terrenos	-	**19**	13
Inmuebles	5%	**15**	15
Equipo de comunicaciones	10%	**9**	9
Equipo de transporte	25%	**8**	9
Total		**461**	397
Depreciación acumulada		**(187)**	(194)
		$ **274**	$ 203

La depreciación y amortización de los activos propios del ejercicio 2011 y 2010 ascienden a $41 y $35, respectivamente.

Adicionalmente, se tiene mobiliario y equipo de oficina, equipo de transporte, equipo de cómputo, maquinaria e inmuebles en arrendamiento utilizado para las actividades de Pulsa que se integran como sigue:

Activos en arrendamiento	Inversión	Depreciación acumulada	Activo neto
Equipo de transporte	$ 596	$ (234)	$ 362
Maquinaria	661	(242)	419
Mobiliario y equipo de oficina	209	(87)	122
Inmuebles	50	(3)	47
Equipo de cómputo	32	(12)	20
Total activo en arrendamiento	$ **1,548**	$ **(578)**	$ **970**

La depreciación aplicada a resultados correspondiente a estos activos fue por $167. Las tasas de depreciación aplicadas para estos equipos determinada en base a su vida útil estimada son las que se muestran en la página siguiente:

Activo	%
Construcciones	5%
Maquinaria	10%
Equipo de acondicionamiento físico	33%
Equipo de transporte	25%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo y equipo de digitalización	33%
Conmutadores	20%
Equipo de encuadernación	9%
Carritos de golf eléctricos	10%
Plantas de luz	5%

9. Inversiones permanentes en acciones:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones permanentes se integran como sigue:

	% Participación	**2011**	2010
Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda	*	$ **30**	$ 32
Sociedades de Inversión de renta variable	*	**21**	21
Fideicomisos (a)	68.16%	**47**	116
Cecoban, S.A. de C.V.	2.63%	**3**	3
Central Parking	11.25%	**4**	-
Hoteles City Express (b)	0.3448%	**12**	-
		$ **117**	$ 172

*El porcentaje de participación (promedio ponderado) que la Operadora tiene en los fondos es del 0.08%.

(a) Desde el 8 de febrero de 2008, Corporación Actinver participa como fideicomitente en el fideicomiso de administración e inversión celebrado con IXE Banco, S.A., cuyo objetivo es invertir en acciones o deuda de las sociedades promovidas.

(b) Corporación Actinver participa en el fideicomiso de administración e inversión celebrado con Banco Actinver, S.A., con un total de 212,936 acciones, las cuales representan el 0.3448% del total de acciones de la serie B parte variable del capital social de esta cadena hotelera.

10. Otros activos:

Los otros activos al 31 de diciembre 2011 y 2010, se integran de la siguiente manera:

	2011	2010
Intangibles:		
Intangible (a)	$ **510**	$ 510
Intangibles nota 1 b) (b)	**392**	392
Intangibles (Software neto)	**48**	22
Crédito Mercantil	**35**	9
Pagos anticipados:		
De gastos	**78**	37

Por adquisición de bienes	**26**	-
Cargos diferidos:		
Gastos de emisión	**2**	3
Otros activos:		
Depósitos en garantía	**47**	43
Otros activos	**11**	12
	$ **1,149**	$ 1,028

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

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

   La Operadora está autorizada 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.

   A continuación se resume el valor razonable estimado de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición de la Operadora y del 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 por lo que se ajustaron $61 al valor razonable inicialmente registrado en virtud que se descontó del pago total a (PIIC), por otra parte se ajustaron $12 por corresponder a conceptos capitalizados en 2009 y que se tenían por cobrar de Corporación Actinver. No existe ningún 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.

a. Con motivo de la reestructura corporativa mencionada en la nota 1, el importe de $392 corresponde a la diferencia entre el valor contable y el valor fiscal de las acciones adquiridas de la Operadora y de la Casa de Bolsa.

11. Captación:

El rubro de captación se integra al 31 de diciembre de 2011 y 2010 como se muestra en la página siguiente:

	2011	2010
Depósitos de exigibilidad inmediata		
Cuentas de cheques sin interés	$ **108**	$ 2
Depósitos en cuenta corriente	**156**	128
	$ **264**	$ 130

Los depósitos en cuenta corriente se refieren a la captación que el Banco tiene por operaciones de distribución de fondos.

	2011		
	Capital	**Interés**	**Total**
Depósitos a plazo			
Del público en general	$ **656**	$ **2**	$ **658**
Mercado de dinero	**249**	**-**	**249**
	$ **905**	$ **2**	$ **907**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los plazos a los cuales se encuentran negociados los depósitos a plazo son como se muestra a continuación:

	2011					
	1 - 30 días	**31 - 60 días**	**61 - 90 días**	**91 - 180 días**	**6 meses a 1 año**	**Total**
Depósitos a plazo						
Del público en general	**$448**	**$52**	**$124**	**$14**	**$20**	**$658**
Mercado de dinero	**249**	**-**	**-**	**-**	**-**	**249**
	$697	**$52**	**$124**	**$14**	**$20**	**$907**

Los depósitos a plazo devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican dependiendo del saldo promedio en las inversiones del 3.89% y 3.87% para 2011 y 2010, respectivamente.

Títulos de crédito emitidos:

Al 31 de diciembre de 2011 se tienen los siguientes títulos de crédito emitidos:

Clave de emisión	Fecha de emisión	Valor nominal	Saldo 2011	Vencimiento
ACTINVR 07 (a)	11-Oct-07	$ **350**	$ **350**	26-Nov-14
ACTINVR 09 (a)	17-Sep-09	**150**	**150**	26-Nov-14
Subtotal		**500**	**500**	

PULSA 0211 (b)	12-Abr-11	**100**	**55**	13-Mar-12
PULSA 0311 (b)	30-Jun-11	**100**	**70**	31-May-12
Subtotal		**200**	**125**	
Total		$ **700**	$ **625**	

a. Corporación:

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

- No. de series en que se divide la emisión, con base en el programa de Certificados Bursátiles constituido por Corporación Actinver, 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, respectivamente.

- Fecha de vencimiento de los certificados bursátiles: 26 de noviembre de 2014.

- Tasa de interés: TIIE 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.

b. Pulsa:

Al 31 de Diciembre de 2011 Pulsa tiene dos emisiones de certificados bursátiles de corto plazo vigentes en la Bolsa Mexicana de Valores por $125, los cuales no son sujetos de garantía alguna, el destino de los recursos es básicamente para capital de trabajo y fondeo de nuevas operaciones las cuales se emitieron al amparo del Programa de Certificados Bursátiles aprobado por la CNBV mediante oficio No. 153/78942/2009 de fecha 14 de septiembre de 2009.

El día 12 de abril de 2011, se llevó a cabo la emisión con clave de pizarra PULSA0211 por un importe de $100, con una tasa de TIIE más 2.50%, amortizaciones mensuales y vencimiento el 13 de marzo de 2012. Dicha emisión se inscribió en el Registro Nacional de Valores con el No. 3098-4 16-2009-004.

El día 30 de junio de 2011, se llevó a cabo la emisión con clave de pizarra PULSA0311 por un importe de $100, con una tasa de TIIE más 2.50%, amortizaciones mensuales y vencimiento el 31 de mayo de 2012. Dicha emisión se inscribió en el Registro Nacional de Valores con el No. 3098-4 16-2009-004.

12. Préstamos interbancarios:

Al 31 Diciembre de 2011, Pulsa tiene pasivos contratados en pesos ante instituciones bancarias y de financiamiento las cuales ascienden a $ 789. Los adeudos están denominados en moneda nacional y moneda extranjera con una tasa ponderada de TIIE +2.93% y tasa del 5%, respectivamente se deja cartera como garantía de dichos pasivos, los cuales se toman para fondear nuevas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 los contratos presentaban algunos incumplimientos para lo cual la Administración de Pulsa ha iniciado el trámite para la obtención de dispensas o la elaboración de convenios modificatorios para eximir o eliminar las cláusulas con incumplimiento. Debido a lo anterior la Administración ha decido presentar en el balance general el total de los pasivos bancarios en el corto plazo.

A continuación se enlistan los pasivos contratados al 31 de diciembre de 2011.

Institución	Monto original	Vencimiento	Capital	Tasa
Moneda nacional:				
Inbursa	350	25/04/2014	$ 139	TIIE + 3.5 ptos
Inbursa	172	05/12/2012	35	TIIE + 1.8 ptos
Inbursa	95	05/06/2013	26	TIIE + 1.8 ptos
Inbursa	55.5	28/04/2016	50	TIIE + 1.7 ptos
Azteca	300	20/06/2012	150	TIIE + 2.3 ptos
Bajío	50	25/02/2013	43	TIIE + 3.5 ptos
Banorte	50	09/07/2013	47	TIIE + 1.85 ptos
Banorte	25	28/09/2012	6	TIIE + 3.5 ptos
Ci Banco	100	28/08/2014	89	TIIE + 3.5 ptos
			585	
Moneda extranjera:				
Azteca	15 millones dólares americanos	31/12/2018	204	5% fija
Total			$ **789**	

A continuación se enlistan los pasivos contratados al cierre del período con sus respectivas condiciones:

Institución	Monto original	Vencimiento	Capital usd	Intereses por pagar usd	Tasa
Azteca	Linea 14 mio usd	31-12-2018	15	-	5% ptos fija

La garantía de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 asciende a $1,334.

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

El rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como se muestra a continuación :

	2011	2010
Otros impuestos y derechos por pagar	$ **76**	$ 62
Provisiones	**77**	-
Otras cuentas por pagar	**51**	29
Arrendamiento capitalizable	**94**	22
Impuesto al valor agregado por pagar	**9**	33
Beneficios a los empleados (nota 21)	**11**	97
PIIC	**-**	96
	$ **318**	$ 339

14. Instituto para la protección al 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 ante 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 $ 1.9 y $1.8 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2011 y 2010, por concepto de cuotas, ascendieron a $2 y $1 respectivamente.

15. Transacciones y saldos con partes relacionadas:

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

16. Capital contable:

a. Acuerdo de accionistas

El 26 de abril de 2011 se celebró la asamblea general ordinaria anual de accionistas donde los principales acuerdos fueron los siguientes:

i. Se aprueba la cancelación de 19,506 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie "b", representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, que se mantienen en la tesorería de ésta conforme a lo previsto en

el artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores, y consecuentemente se disminuye la parte variable del capital social de Corporación Actinver en la cantidad de $31,715.93 pesos, haciendo constar que la disminución de la parte variable del capital social no implica reembolso a los accionistas ni liberación concedida a éstos de exhibiciones no realizadas.

ii. Se aprueba que el monto máximo de recursos que Corporación Actinver podrá destinar a la adquisición de acciones propias durante el ejercicio social comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011 será hasta por un importe que no exceda la cantidad de $100.

iii. Se decreta un dividendo en favor de los accionistas de Corporación Actinver de $0.10 M.N. por acción, proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), el cual será pagado a los accionistas de Corporación Actinver en la proporción que les corresponde conforme a su participación en el capital social de Corporación Actinver, mediante dos exhibiciones de $0.05 M.N. por acción, cada una. El pago de la primera exhibición se realizó el día 30 de junio de 2011 y el pago de la segunda exhibición se realizó el día 31 de octubre de 2011. El pago de dividendos ascendió a $52.

iv. Se resolvió separar la cantidad de $14 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 resultados de ejercicios anteriores.

En asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de Corporación Actinver 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 Actinver, 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 Actinver 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 Actinver y 507,143,954 acciones son de la Clase II que representan el capital variable de Corporación Actinver, de las cuales se cancelaron 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 Corporación Actinver a la fecha de la Asamblea

El capital social suscrito y pagado de Corporación Actinver 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 Actinver.

iv. Se aprueba reclasificar las acciones representativas del capital social de Corporación Actinver, de modo que la totalidad de las acciones Serie "A", Clases I y II, representativas tanto del capital mínimo fijo de Corporación Actinver 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 Actinver, 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.

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 2009	$15,375,552	$441,883,390	$457,258,942	$ -	$ -	$ -	$ 25	$ 764	$789
Incremento de capital del 11 de marzo de 2010	-	65,260,564	65,260,564	-	-	-	-	106	106
Reclasificación de acciones serie "A" a serie "B" Clase I y II	15,375,552	507,143,954	522,519,506	-	-	-	25	870	895
	(15,375,552)	(507,143,954)	(522,519,506)	15,375,552	507,143,954	522,519,506	-	-	-
Menos acciones canceladas	-	-	-	-	(19,506)	(19,506)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de **2010 y 2011**	-	-	-	15,375,552	507,124,448	522,500,000	$ 25	$ 870	$895

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.

En Asamblea General ordinaria anual de accionistas de fecha 26 de abril de 2011, se acordó separar de la utilidad del ejercicio de 2010, la cantidad de $14.

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 impuesto a cargo de Corporación Actinver 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital contable ganado está formado como sigue:

Capital ganado:

	2011	2010
Reservas de capital	$ **113**	$ 114
Resultado de ejercicios anteriores	**904**	711
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	**13**	17
Efecto acumulado por conversión	**18**	6
Resultado neto	**243**	284
	$ **1,291**	$ 1,132

d. Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)-

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo actualizado de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) asciende a $437. En caso de distribución de dividendos o utilidades a los accionistas hasta por ese monto, no se generará impuesto sobre la renta; por el excedente a este importe, el mismo deberá multiplicarse por el factor de 1.4286 y aplicarle la tasa de impuesto del 30%, mismo que tiene la característica de definitivo y podrá acreditarse contra el impuesto sobre la renta del ejercicio y de los dos siguientes. El saldo de esta cuenta es susceptible de actualizarse hasta la fecha de distribución utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

e. Utilidad integral-

La utilidad integral está representada por la utilidad 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:

	2011	2010
Resultado del ejercicio	$ **243**	$ 284
Valuación de títulos disponibles para su venta	**(4)**	9
Resultado por conversión y otros	**12**	(62)
Utilidad integral	$ **251**	$ 231

f. Reserva para recompra de acciones

Se tiene constituida al 31 de diciembre de 2011 una reserva para la recompra de acciones por $ 100. A la fecha se han efectuado recompras por un importe de $ 65 con cargo a esta reserva. El total de acciones recompradas es de 6,080,158 que equivale al 1.16% del total de las acciones en circulación de Corporación Actinver. El valor de mercado de las acciones al 31 de diciembre de 2011 fue de $10.97 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.

17. Impuesto sobre la renta (ISR):

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Corporación y Compañías Subsidiarias obtuvieron una utilidad fiscal de $ 319, la cual difiere de la utilidad del año, principalmente por las provisiones de impuesto y los gastos no deducibles. A continuación se presenta el detalle:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 Corporación Actinver y sus Compañías Subsidiarias obtuvieron una utilidad y pérdida fiscal como se muestra a continuación:

	2011	
Casa de Bolsa	$	**98**
Banco		**46**
Operadora Lloyd		**63**
Grupo Financiero Actinver		**1**
Corporación		**16**
Servicios Alterna		**1**
Servicios Actinver		**1**
Pure Leasing		**60**
Actinver Holding		**33**
Total utilidad fiscal	$	**319**

Por el ejercicio de 2011 Operadora Actinver y Servicios Financieros obtuvieron una pérdida fiscal de $ 21 y $ 1, respectivamente.

18. Impuesto empresarial a tasa única (IETU):

El Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% a la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, la cual resulta de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades a las que aplica, las deducciones autorizadas erogadas. Al resultado anterior se le disminuyen los créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

El IETU es un impuesto que coexiste con el Impuesto sobre la Renta (ISR), por lo tanto, se estará a lo siguiente:

a Si el IETU es mayor que el ISR del mismo período, la Corporación pagará IETU. Para estos efectos, la Compañía reducirá del IETU del período el ISR pagado en dicho período.

b Si el IETU es menor que el ISR del mismo período, la Compañía pagará ISR y no efectuará pago de IETU por virtud del acreditamiento de dicho ISR.

c Si la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de dicha base multiplicado por la tasa del IETU será el monto del crédito fiscal aplicable en términos de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única. A partir del ejercicio fiscal de 2010, el crédito de base negativa únicamente se puede acreditar contra el IETU de los diez ejercicios inmediatos posteriores.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa causó IETU por $23 el cual fue menor al impuesto sobre la renta del ejercicio, consecuentemente, éste último impuesto se consideró como definitivo.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el Banco y Servicios Actinver no causaron IETU, debido a la aplicación de los acreditamientos aplicables correspondientes a las disposiciones fiscales vigentes.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, Operadora causó IETU por $8, el cual fue mayor al impuesto sobre la renta del ejercicio, consecuentemente, el IETU se consideró como impuesto definitivo.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, Desarrollos Actinver generó base negativa de IETU por $4, consecuentemente, se generó un crédito fiscal por dicho monto que podrá ser acreditado contra el IETU que se genere en los diez ejercicios siguientes hasta agotarlo.

19. Impuesto sobre la renta diferido:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el pasivo (activo) por el efecto acumulado de ISR diferido está formado como sigue:

	2011	2010
Diferencias temporales pasivas	(441)	(268)
Valuación de instrumentos a valor razonable	(248)	(242)
Pagos anticipados	(68)	(13)
Títulos disponibles para la venta	(19)	(13)
Activo fijo	(11)	
Arrendamiento financiero	(95)	
Diferencias temporales activas	261	120
Activo fijo y gastos de instalación	-	16
Valuación de derivados	9	
Provisiones no pagadas	56	57
Créditos diferidos y anticipo de clientes	26	-
Estimación de cuentas de cobro dudoso	100	16
Recargos	-	24
Otros	15	7
PTU causada y diferida	32	
Pérdidas fiscales	23	-

Base de Impuesto Sobre la Renta diferido	(180)	(148)
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto Sobre la Renta diferido	(54)	(45)
Impuesto al activo por recuperar	-	11
Impuesto diferido activo (pasivo)	(54)	(34)
Impuesto sobre la renta diferido del año anterior	34	
Impuesto sobre la renta diferido inicial de compra de subsidiaria y participación no controladora del año	31	
Efecto del año ingreso	11	
Movimientos del año:		
Impuesto sobre la renta diferido aplicado en el capital contable	(2)	
Impuesto sobre la renta diferido aplicado a resultados	(9)	
	(11)	

Determinación de la tasa efectiva de ISR:

	2011
Utilidad antes de ISR	345
Partidas permanentes	8
Partidas temporales	(50)
Utilidad base para ISR	303
Pérdida fiscal de subsidiarias	22
Utilidad base para ISR	325
Tasa de ISR	30%
ISR teórico	98
Tasa efectiva de ISR	26%
Estado de resultados:	
ISR causado	98
ISR diferido	(9)
	89

20. Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU):

Corporación Actinver no cuenta con empleados, por lo que no determina este cálculo. El Banco, la Casa de Bolsa, Servicios Actinver y Servicios Alterna estuvieron sujetas al pago de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la Ley del ISR, al 31 de diciembre de 2011 la PTU causada del Banco, la Casa de Bolsa, Servicios Actinver y Servicios Alterna fue $8, $12, $0.2 y $ 0.1, respectivamente. La base determinada difiere del resultado fiscal básicamente por el efecto neto del ajuste anual por inflación.

El pasivo de PTU diferida al 31 de diciembre de 2011 de la Casa de Bolsa asciende a $14.

El activo de PTU diferida al 31 de diciembre de 2011 del Banco y Servicios Actinver asciende a $1, respectivamente.

21. Beneficios a empleados:

Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa y el Banco tienen reconocidos los siguientes saldos del valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD):

	Indemnización legal por despido	Prima de antigüedad Por terminación	Al retiro
Obligación por beneficios definidos (OBD)	$ (7)	$ (3)	$ (4)
Valor razonable de los activos del plan (AP)	-	-	-
Situación del fondo	(7)	(3)	(4)
Servicio anteriores por traspaso de personal al 1 Septiembre de 2011	-	-	3
Activo (pasivo) neto proyectado reconocido en el balance general	(7)	(3)	(1)
			-
Costo laboral del servicio pasado		1	
Costo laboral del servicio actual	-	-	1
Reconocimiento de servicios anteriores			1
Costo neto del período	$ 7	$ 3	$ -

Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2011, son como sigue:

Tasa de descuento	7.51%
Tasa de Incremento Salarial Incremento anual (Incluyendo el supuesto de 4.00 para el siguiente año. De Carrera Salarial)	5.50%
Tasa de Incremento al Salario Mínimo	4.42%
Tasa de inflación a largo plazo	3.90%

A partir del 1 de septiembre de 2011, la Casa de Bolsa y el Banco establecieron un plan de pensiones para todo su personal, el cual es cubierto con aportaciones a una cuenta de inversión en un Fideicomiso, que está a favor de los empleados. Dicho plan consiste en la aportación del empleado del 2% de su sueldo mensual y la aportación de las Sociedades del 75% de la aportación de cada empleado.

Las aportaciones realizadas por la Compañía podrán ser entregadas al empleado en caso de retiro a partir de los cinco años de antigüedad en un 20% incrementándose un 10% para cada año, hasta llegar a 12 años de antigüedad con derecho a un 100% de dichas aportaciones.

Las obligaciones asumidas al cierre del ejercicio 2011 ascendieron a $2 el importe de los fondeos al fideicomiso ascendieron a $4, el importe neto se presenta en otros activos por $3.

22. Pérdidas fiscales por amortizar para efectos de ISR:

Las pérdidas fiscales para efectos de ISR pueden ser amortizadas en los diez ejercicios siguientes contra utilidades fiscales de impuesto sobre la renta y las mismas están sujetas a actualización utilizando el INPC, a partir del primer mes de la segunda mitad del ejercicio en que ocurrió la pérdida y hasta el último mes de la primera mitad del ejercicio en el cual se realizará la amortización.

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales por amortizar, actualizadas a esa fecha, ascienden a $24 las cuales se integran como se muestra a continuación:

	2011	2010	Total
Operadora	$ **22**	$ **-**	$ **22**
Servicios Financieros	**1**	**1**	**2**
Total pérdidas fiscales	$ **23**	$ **1**	$ **24**

23. Información por segmentos:

a. La Administración determinó los segmentos operativos de Corporación Actinver conforme a las Subsidiarias que se consolidaron; las principales Subsidiarias, 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:

- **Grupo Financiero**. 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 Compañías del sector financiero.

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

- **Actinver Holdings Inc**. Es tenedora de las acciones de Actinver Wealth Management, Inc., Actinver Insurance Services, Inc. y 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 y Servicios Alterna.** Tienen por objeto la prestación de servicios de mensajería en general, administración, mantenimiento, limpieza, reparación y adaptaciones de oficinas, así como, la prestación y contratación de servicios personales y profesionales y en particular de naturaleza comercial, respectivamente.

- **Corporación Actinver.** 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.

- **Servicios Financieros.** Tiene por objeto la prestación de servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales. Sus cifras no son significativas para Corporación Actinver.

- **Actinver Consultoría.** Inició 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.

- **Pulsa.** La actividad principal es la compra de toda clase de bienes muebles y destinarlos en contratos de arrendamiento, subarrendamientos financieros, así como el financiamiento a través de créditos. Asimismo es tenedora de Pure Leasing Argentina y Servicios Directivos.

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 Compañía se detallan en el Anexo III.

24. Administración de riesgos:

La Casa de Bolsa y el Banco operan bajo un perfil de riesgo 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 2011 y 2010, 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 durante 2011 y 2010, ratificó 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)	Perspectiva Estable
HR Ratings	HR1	HR A+	Perspectiva Estable

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

Calificación para el Banco

Fitch México durante 2011 y 2010, ratificó las calificaciones crediticias de riesgo contraparte de largo y corto plazo de "A-(mex)" y "F2(mex)" al Banco. La perspectiva de la calificación es estable.

HR Ratings durante el presente año, ratificó la calificación de riesgo crediticio contraparte de largo y corto plazo de "HR A+" y "HR1" al Banco. La perspectiva de la calificación es estable.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F2(mex)	A-(mex)	Perspectiva Estable
HR Ratings	HR1	HR A+	Perspectiva Estable

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

I. Información cualitativa

Requerimientos de capitalización

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

Las Subsidiarias de Corporación Actinver 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 Corporación Actinver.

El Consejo de Administración de las Subsidiarias de Corporación Actinver 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 UAIR.

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

La UAIR tiene la responsabilidad de monitorear y controlar las exposiciones al riesgo:

Riesgos discrecionales
Resultantes de la toma de una posición de riesgo y se componen de 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, 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 utiliza la Operadora 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 Corporación Actinver, 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 obtenida 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 cuenta 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 por reclamar a la contraparte en el momento en que ocurre el incumplimiento.

- Pérdida dado el incumplimiento, representa la pérdida fraccional ocasionada por el incumplimiento, descontado el valor de la recuperación o de la garantía.

La UAIR llevará a cabo un monitoreo periódico de la exposición crediticia 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 Corporación Actinver, 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", 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 la Operadora, 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 significante del precio medio del mercado.

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

Para cuantificar la pérdida potencial derivada de la venta anticipada o forzosa de activos a descuento inusual, para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, así como por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente, la Casa de Bolsa calcula el impacto de un escenario de liquidez en el mercado sobre la posición vigente a la fecha del cálculo y realizará una evaluación del valor de liquidez de los activos disponibles para la venta en directo o en reporto, este escenario se construye en base al análisis del incremento en el diferencial de Compra-Venta de activos (análisis de spreads) por cada tipo valor y

se calcula la pérdida potencial derivada de la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales.

Riesgo operativo

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

La Metodología para la administración del riesgo operativo adoptada por las Subsidiarias de Corporación Actinver 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 Corporación Actinver, 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 cien por ciento en un plazo de tres años a partir de diciembre 2011, el cálculo será el siguiente:

Requerimiento de capital por riesgo operacional del mes i = Requerimiento de capital por riesgo operacional x (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 Compañía.

En relación al 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 Corporación Actinver 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 Corporación Actinver 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, auditorias 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 Corporación Actinver.

Las Subsidiarias de Corporación Actinver 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 el Banco y 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 expuesta.

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 de la Casa de Bolsa

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

Concepto	Importe	%
Operaciones por riesgos de mercado	$ 224	50.37
Operaciones por riesgos de crédito	162	36.31
Por riesgo operacional	59	13.30
Total de capital requerido	445	61.70
Exceso de capital	276	38.30
Total capital global	$ 721	100

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

El Capital Global al mes de diciembre 2011 y 2010 es de $721 y $743, en los últimos 12 meses el Capital disminuyó en -2.96%.

Requerimientos de capitalización del Banco

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 27.28%.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización:

	2011	2010
Activos en riesgo de mercado	$ **76**	$ 29
Activos en riesgo de crédito	**183**	126
Activos en riesgo operacional	**14**	5
Activos en riesgo totales	$ **273**	$ 160
Capital neto	$ **933**	$ 886
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	40.71%	55.99%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	27.28%	43.84%

Índice de capitalización por riesgo de mercado

Casa de bolsa

Concepto	Activos ponderados por riesgos	Requerimiento de capital
Capital básico	$ 721	$ -
Capital complementario	-	-
Capital global (I)	721	-
Requerimientos de capitalización por riesgo de mercado		
Operaciones con tasa nominal M.N	759	60

Operaciones con sobre tasa en M.N.	967	77
Operaciones con tasa real	27	2
Operaciones con tasa nominal M.E.	2	-
Operaciones en UDI´s o referidas al INPC	-	-
Operaciones en divisas	68	5
Operaciones con acciones y sobre acciones	975	78
Total de requerimientos por riesgo de mercado (A)	$ 2,802	$ 224

Banco

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	
Por operaciones en:	**Activos ponderados**	**Capital requerido**
Moneda nacional con tasa nominal	$ **135**	$ **11**
Moneda nacional con sobre tasa	**536**	**43**
Moneda nacional con tasa real o en UDIs	**-**	**-**
Operaciones con acciones y sobre acciones	**237**	**19**
Divisas	**37**	**2**
	$ **945**	$ **75**

	2010	
Por operaciones en:	Activos ponderados	Capital requerido
Moneda nacional con tasa nominal	$ 67	$ 5
Moneda nacional con sobre tasa	226	18
Moneda nacional con tasa real o en UDIs	-	-
Divisas	71	6
	$ 364	$ 29

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes diciembre 2011 y 2010 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

Casa de Bolsa

Concepto	VaR	% Sobre el capital global
Capital básico	721	100%
Capital complementario	-	-
Capital global	721	100%
VaR al 30 de diciembre 2011	10	1.44%
VaR promedio del cuarto trimestre 2011	10	1.37%

Adicionalmente la CNBV, señala los términos en que podrá estar invertido el capital global de las casas de bolsa, para una adecuada administración en riesgos de liquidez. Al 30 de diciembre de 2011 se contaba con la siguiente liquidez:

Concepto	Diciembre 2011	
Valores de deuda, reserva, chequeras, sociedades de inversión, etc.	$	626
20% capital global		144
Excedente	$	482

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

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

Escenarios extremos:

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

Estos escenarios se establecieron con base en un estudio de las series históricas de diferentes factores de 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 riesgo.

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

- 1 punto base paralelo en tasas.
- 1 volatilidad para mercado de capitales y divisas.

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2011

Unidad de negocio	Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1σ
Mercado de dinero	$ (8,235)
Mercado de capitales	(18,376)
Mercado de derivados	(11,848)
Mercado de cambios	(148)
Total	$ (38,607)

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 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 efectúe la Casa de Bolsa.

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

El riesgo de crédito de instrumentos financieros:

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2011

Pérdida esperada	Pérdida no esperada
$ 1,565	$ 5,548

En banco los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se desglosan a continuación:

	2011		2010	
	Activo ponderado	Capital requerido	Activo ponderado	Capital requerido
Grupo I (ponderado al 0%)	$ -	$ -	$ -	$ -
Grupo II (ponderado al 20%)	-	-	-	-
Grupo III (ponderado al 100%)	-	-	-	-
Grupo V (ponderado al 20%)	-	-	242	20
Grupo VI (ponderado al 20%)	134	11	-	-
Grupo VII (ponderado al 100%)	-	-	1,134	90
Grupo VII (ponderado al 115%)	122	10	-	-
De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos	2	-	2	-

De los emisores de títulos de deuda en posición.	1,756	141	1,376	110
De los acreditados en operaciones de crédito	256	20	56	4
Inversiones permanentes y otros activos	278	22	148	12
	$ 2,292	$ 183	$ 1,582	$ 126
Requerimientos de capital por Grupo I (ponderado al 0%)activos intangibles	-	-	-	-
Total de riesgo de crédito	$ 2,292	$ 183	$ 1,582	$ 126

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 reapreciación 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 VaR de 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 diciembre de 2011.

Unidad de negocio	VaR Mercado	VaR Liquidez
Mercado de dinero	$ 1,480	$ 4,680
Mercado de capitales	6,764	21,391
Mercado de derivados	2,638	8,342
Mercado de cambios	507	1,604
Total	$ **10,415**	$ **32,934**

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

Durante el cuarto trimestre del 2011 no se reportaron eventos de pérdida significativos; sin embargo, durante el cuarto trimestre 2011 se recibió un total de 1 multa por un total de $38,936 pesos.

Información Cuantitativa-Operadora Actinver Financial

Fondo	Límite VaR	Horizonte Días	Promedio VaR 4T 2011 (%)	VaR Crédito 30/12/2011	VaR Liquidez 30/12/2011
ACTEMER	**6.04%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
ACTI500	**5.14%**	**1**	1.58%	0.00%	5.03%

ACTICOB	**1.43%**	**1**	1.10%	0.02%	3.96%
ACTICRE	**6.04%**	**1**	1.65%	0.00%	5.80%
ACTIDOL	**4.29%**	**1**	0.85%	0.00%	2.96%
ACTIDOW	**5.77%**	**1**	1.46%	0.00%	4.66%
ACTIEUR	**1.50%**	**1**	1.09%	0.02%	3.55%
ACTIG+	**0.07%**	**1**	0.00%	0.14%	0.10%
ACTIGOB	**0.07%**	**1**	0.01%	0.00%	0.05%
ACTIMED	**0.13%**	**1**	0.03%	0.03%	0.10%
ACTINBR	**10.73%**	**1**	2.19%	0.00%	7.82%
ACTINEM	**0.34%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
ACTIPAT	**5.97%**	**1**	1.57%	0.00%	5.02%
ACTIPLA	**0.49%**	**1**	0.10%	0.03%	0.49%
ACTIPLU	**2.73%**	**1**	1.18%	0.08%	3.89%
ACTIREN	**0.05%**	**1**	0.00%	0.01%	0.01%
ACTIUS	**4.47%**	**1**	1.59%	0.00%	5.46%
ACTIVAR	**5.37%**	**1**	1.76%	0.00%	6.39%
ACTIVCO	**1.34%**	**1**	0.03%	0.00%	0.08%
ACTIVCR	**5.59%**	**1**	0.46%	0.00%	1.32%
ACTIVPA	**2.68%**	**1**	0.22%	0.00%	0.67%
ACTOTAL	**7.83%**	**1**	2.19%	0.00%	7.63%
ALTERNA	**0.49%**	**1**	0.11%	0.05%	0.72%
APOLO10	**0.49%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
APOLO12	**0.34%**	**1**	0.01%	0.04%	0.03%
APOLO90	**0.15%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
APOLOD	**0.70%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
APOLOIP	**4.02%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
APOLOM	**0.29%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
AWLASA	**0.10%**	**1**	0.00%	0.05%	0.01%
AWLLOYD	**5.14%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
F-GUBER	**0.02%**	**1**	0.02%	0.00%	0.09%
F-PATRI	**0.05%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
GARANT1	**1.83%**	**1**	1.35%	0.00%	4.80%
LOYDMAX	**1.00%**	**1**	0.00%	0.04%	0.02%
LOYD-US	**2.70%**	**1**	0.84%	0.00%	2.94%
LOYPLUS	**0.22%**	**1**	0.02%	0.04%	0.15%
MAYA	**7.04%**	**1**	1.43%	0.00%	4.36%
PRUCOD	**1.43%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
PRUDLS	**2.73%**	**1**	0.00%	0.01%	0.00%
PRUEM	**3.35%**	**1**	1.22%	0.00%	4.23%
PRUREF	**4.47%**	**1**	2.14%	0.00%	7.31%

25. Contingencias y compromisos:

Corporación Actinver y sus Compañías Subsidiarias cuentan con locales que ocupan sus sucursales, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas.

El importe mínimo de pagos forzosos que tendrán que desembolsarse durante los siguientes años es como sigue:

Año	Banco	Operadora	CB	Total
2012	$ 48	$ 5	$ 48	101
2013	43	4	50	97
2014	34	2	53	89
2015	30	1	56	87
2016	23	1	58	82

La Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, cuyo monto demandado es de $17; sin embargo y de acuerdo con los informes de los abogados, al 31 de diciembre de 2011 se tiene un juicio laboral por el cual se ha reconocido un pasivo contingente por $2.

Existen 4 averiguaciones previas en donde la Casa de Bolsa se ve afectada por diversas operaciones no autorizadas, según aducen los clientes, el monto de las operaciones asciende a la cantidad de $26.

El Banco

La Institución cuenta con locales que ocupan sus sucursales, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a $62 y $32, en 2011 y 2010, respectivamente, y se incluye en el rubro de gastos de administración y promoción en los estados de resultados adjuntos.

Asimismo, el importe mínimo de pagos forzosos que tendrán que desembolsarse durante los siguientes años es como sigue:

Año	Importe
2012	$ 48
2013	43
2014	34
2015	30
2016	23

La Operadora

a) La Sociedad Operadora cuenta con locales que ocupan sus sucursales, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a $7 y $0.4, en 2011 y 2010, respectivamente, y se incluye en el rubro de gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

   Asimismo, el importe mínimo de pagos forzosos que tendrán que desembolsarse durante los siguientes años es como se muestra en la siguiente página:

Año	Importe
2012	$ 5
2013	4
2014	2
2015	1
2016	1

b) Crédito fiscal determinado por el SAT mediante oficio número 330-SAT-21377 de fecha 11 de septiembre de 2003, por la cantidad de $0.6 por concepto de multas y recargos. El SAT establece que los pagos realizados por concepto de cuotas obrero-patronales son ingresos acumulables, por lo cuales se debió retener ISR. Con fecha 29 de septiembre de 2011, se notificó que la autoridad demandada interpuso recurso de revisión, el cual se encuentra pendiente de resolución. Al respecto tanto la Administración de la Sociedad como los abogados de la misma estiman que existen elementos serios y razonables de defensa para obtener una resolución definitiva favorable a los intereses de la misma.

c) Crédito fiscal determinado por el SAT mediante oficio número 330-SAT-VIII-5-10658 de fecha 6 de julio de 2007 por la cantidad de $10 por concepto de ISR, IVA, actualización recargos y multas por el ejercicio fiscal de 2003. El SAT señala que los gastos por publicidad realizados por la Sociedad Operadora no son indispensables para la entidad, debido a que el beneficio es para las Sociedades de Inversión que administra. Actualmente la Sociedad Operadora se encuentra en espera de que el tribunal dicte sentencia. Al respecto tanto la Administración de la Sociedad como los abogados de la misma estiman que existen elementos serios y razonables de defensa para obtener una resolución definitiva favorable a los intereses de la misma.

Cabe señalar que la Administración ha reservado parcialmente los créditos fiscales 330-SAT-21377 y 330-SAT-VIII-5-10658, por la cantidad de $4.

26. Mercado de derivados:

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

	2011					2010				
Instrumento	Sub-yacente	Tipo de Operación	Monto Nocional	Importe	Importe	Sub-yacente	Tipo de Operación	Monto Nocional	Importe	Importe
Activo										
Con fines de negociación										
Futuros	IPC	Compra	28'817,500							
Futuros	M20	Compra	2'530,000							
Futuros	TIIE	Compra	273'975,047							
Contratos Adelantados						USD	Venta	5'751,750		
Opciones	USD	Compra	3'738,000			USD	Compra	3'738,000		
Opciones	TIIE	Compra	167,011,437			TIIE	Compra	157,011,437		
Opciones	IPC	Compra	355'282,835							
Opciones	USD	Venta	3'738,000			USD	Venta	3'738,000		
Opciones	TIIE	Venta	167,011,437			TIIE	Venta	157,011,437		
Swaps	USD	Recibe	12'526,000	16		USD	Recibe	12'526,000	33	33
Swaps	USD	Entrega	12'526,000	(17)	(1)	USD	Entrega	12'526,000	(33)	(33)
				-	-					
				$ (1)	$ (1)				$ -	$ -

Pasivo											
Con fines de negociación											
Futuros	IPC	Venta	5'611,050								
Opciones	IPC	Venta	324'975,477	8	8						
Opciones	IPC202R DC246	Venta	130'090,000	(128)	(128)						
Opciones	IPC206R DC258	Venta	91'350,000	(90)	(90)						
Opciones	IPC211R DC262	Venta	71'060,000	(71)	(71)						
Swaps	TIIE	Recibe	11,058,000,000	4,313		TIIE	Recibe	13,162,000,000	2,539	2,539	
Swaps	TIIE	Entrega	11,058,000,000	(4,321)	(8)	TIIE	Entrega	13,162,000,000	(2,541)	(2,541)	
				$ (289)	$ (289)				$ (2)	$ (2)	

Futuros

El mercado reconocido para operar futuros es el MEXDER en el cual se tienen posiciones abiertas por compras sobre los subyacentes de IPC por un monto nocional de 28,875,400, M20 con nocional de 2,530,000, TIIE con nocionales de 273,990,875 y con venta sobre el subyacente del IPC por un monto nocional de 5,574,200, ambas posiciones con vencimientos en 2012, respectivamente.

Opciones

La Casa de Bolsa tiene derechos y obligaciones sobre opciones OTC largas y cortas sobre subyacentes de call en USD, Cap de TIIE28 y Call y Put de IPC, de tipo europeo y ejercibles sólo hasta la fecha de vencimiento en el mercado extrabursátil (OTC).

Swaps

La Casa de Bolsa tiene posiciones abiertas con Swaps (OTC) de tasas y divisas 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 nocional. Subsecuentemente se valuarán a valor razonable (valor presente de los flujos a recibir menos valor presente de los flujos a entregar) los cuales se registran en resultado por valuación a valor razonable.

Emisiones de warrant

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

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

El 22 de febrero de 2011 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 el 25 de febrero de 2011, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97% referidos al Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. (IPC), el monto total de la oferta fue de $200,000,000.00 (doscientos millones de pesos 00/100 moneda nacional).

Clave de pizarra	Número de títulos	Prima de emisión	Vencimiento
IPC202R DC246	1,300,900	100	Febrero 2012

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC202R_DC246 al 31 de diciembre de 2011 está conformado por 134,072,586.05 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -42,630.00 pesos, opciones de IPC con un valor razonable de 391,017.01 pesos y 699,100 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de 68,581,710.00 pesos, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de 203,002,683.06 que representa el 103.47% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de 196,200,000.00 pesos.

El 22 de junio de 2011 se publicó un aviso de oferta pública de 100,000 (cien mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 27 de junio de 2011, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97% referidos al Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. (IPC), el monto total de la oferta fue de $100,000,000.00 (cien millones de pesos 00/100 moneda nacional).

Clave de pizarra	Número de títulos	Prima de emisión	vencimiento
IPC206R DC258	91,350	1,000	Junio 2012

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC206R_DC258 al 31 de diciembre de 2011 está conformado por 88,036,243.24 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -73,960.00 pesos, opciones de IPC con un valor razonable de 5,193,493.00 pesos y 8,650 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de 8,546,200.00 pesos lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de 101,701,976.24 que representa el 102.94% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de 98,800,000.00 pesos.

El 30 de noviembre de 2011 se publicó un aviso de oferta pública de 71,930 (setenta y un mil novecientos treinta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 5 de diciembre de 2011, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97% referidos al Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. (IPC), el monto total de la oferta fue de $71,930,000.000 (setenta y un millones novecientos treinta mil pesos 00/100 moneda nacional).

Clave de pizarra	Número de títulos	Prima de emisión	vencimiento
IPC211R DC262	71,060	1,000	Noviembre 2012

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_ IPC211R DC262 al 31 de diciembre de 2011 está conformado por 68,948,414.84 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de 21,840.00 pesos, opciones de IPC con un valor razonable de 2,576,986.27 pesos y 870 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de 870,870.00 pesos lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de 72,418,111.11 que representa el 100.58% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de 72,001,930.00 pesos.

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

Notas estructuradas
Como parte del servicio de intermediación financiera, durante los años 2011 y 2010 la Casa de Bolsa ofreció a la clientela instrumentos de inversión denominados "Notas estructuradas", las cuales fueron emitidas por bancos locales (Santander, Banamex y Banco Monex). Dichos instrumentos fueron operados en el mercado primario. Estas emisiones son bonos bancarios estructurados peso – dólar y otorga a los tenedores el derecho de recibir al vencimiento rendimientos ligados al tipo de cambio con plazos cortos. Por la distribución de estos productos en 2011 y 2010 se generaron $15 y $1 por concepto de ingresos por los rendimientos de captación y colocación.

27. Operaciones de fideicomiso:

El valor de los fideicomisos administrados en la Casa de Bolsa y en el Banco ascendió en 2011 y 2010 a $10,329 y $5,235, respectivamente, y están representados en 384 y 262 contratos respectivamente. La administración de dichos fideicomisos generó ingresos en 2011 y 2010 de $8 y $5, respectivamente.

28. Convenio único de responsabilidades:

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

Conforme a este convenio:

- Grupo Financiero responde subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo del Banco, Casa de bolsa y Operadora, correspondientes a las actividades que, conforme a las disposiciones aplicables, le sean propias a cada una de ellas, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su integración al grupo, y

- Grupo Financiero responde ilimitadamente por las pérdidas de todas y cada una de dichas entidades. En el evento de que el patrimonio de Grupo Financiero no fuere suficiente para hacer efectivas las responsabilidades que, respecto de las entidades financieras integrantes de Grupo Financiero se presenten de manera simultánea, dichas responsabilidades se cubren, en primer término, respecto del Banco y, posteriormente, a prorrata respecto de las demás entidades integrantes del Grupo Financiero hasta agotar el patrimonio de Grupo Financiero.

Las referidas responsabilidades están previstas expresamente en los estatutos de Grupo Financiero.

29. Eventos subsecuentes:

El 10 de enero de 2012 Corporación Actinver adquirió la sociedad denominada Evercore Servicios, S.de R.L. (Evercore).

La citada adquisición incluyó:

- Compra de las partes sociales a los anteriores tenedores en $125 mil,
- Aumento en la parte mínima fija del capital social de Evercore de $12,
- Los derechos de las licencias de los índices "Diario Doble de la Bolsa" (DDBol) y "Diario Inverso de la Bolsa" (DIBol), relacionados con la emisión y comercialización de los Títulos Referenciados a Acciones (TRACS).

Evercore tiene el carácter tanto de Fideicomitente como de Asesor Financiero en los fideicomisos números F/0014 y F/0015, emisores de los TRACS, identificados con las claves de pizarra "ANGELD 10" y "DIABLOI 10", emitidos por Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria.

Los TRACS son certificados de participación que representan el patrimonio de los fideicomisos de inversión, los cuales se integran por "NAFRTAC 02", que consisten en una canasta de acciones de empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y contratos de futuros sobre el IPC cotizados en el Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MexDer) por un valor nocional igual al de los "NAFRTAC 02". Su objetivo primordial es replicar el comportamiento de las acciones o portafolio al que está referido (subyacente).

Estos certificados están colocados en la BMV y permiten al inversionista comprar o vender un índice o portafolio de acciones a través de una sola acción, proporcionando al público inversionista profundidad, liquidez y mayores opciones de inversión.

Ángel
El Ángel es un título referenciado al índice DDBol, que expresa el rendimiento del IPC pero de doble magnitud, es decir el rendimiento o pérdida obtenido por el índice será multiplicado por dos.

Diablo
Es un título referenciado al índice DIBol, que expresa el rendimiento del IPC, pero en sentido contrario, es decir: si las variaciones de los precios resultan en un rendimiento negativo, este índice tendrá un rendimiento positivo de igual magnitud y viceversa.

Con estas nuevas alternativas, las posibles estrategias bajo el binomio riesgo-rendimiento serán mayores.

Cuando las expectativas de un inversionista son positivas, el Ángel ofrece beneficios dobles de un mercado alcista; sin embargo, si las expectativas no son positivas, las pérdidas serán dos veces mayores. En este caso los rendimientos (o minusvalías), en el tiempo resultan aún mayores por la capitalización de las ganancias (o pérdidas).

Por otra parte, si un inversionista considera que el IPC podría tener un ajuste a la baja, podrá obtener un rendimiento positivo de igual magnitud y ya no tendrá que limitarse a desinvertirse esperando niveles más bajos para comprar.

Esta adquisición complementa los productos financieros que se ofrecen, al permitir invertir en la BMV, tanto con una visión al alza (ANGELD) como con una visión a la baja (DIABLOI).

Estas notas son parte integrante de los estados financieros de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Montos anuales de operación entre partes relacionadas

Anexo I

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en millones de pesos)

Compañías	Ingresos por comisiones por distribución	Ingresos por arrendamiento	Ingresos por intereses	Ingresos por servicios de custodia	Total ingresos	Gastos arrendamiento	Gastos por servicios	Total gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Saldo en balance deudor (acreedor)
Acticober, S. I. I. D. P. F, S.A. de C.V.	$ 12	$ -	$ -	$ 1	$ 13	$ -	$ -	$ -	$ 2	$ -	$ 2
Acticrece , S.A. de C.V. S.I.R.V.	31	-	-	1	32	-	-	-	6	-	6
Actidow , S.A. de C.V. S.I.R.V.	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Actigana +, S.A. de C.V. S.I.I.D.	3	-	-	-	3	-	-	-	1	-	1
Actigober , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. M.	16	-	-	1	17	-	-	-	4	-	4
Actimed , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	94	-	-	6	100	-	-	-	16	1	15
Actinver Itau Acciones Brasileñas, S.A. de C.V. S.I.R.V.	5	-	-	-	5	-	-	-	1	-	1
Actinver Total, S.A. de C.V. S. I. R. V.	3	-	-	-	3	-	-	-	1	-	1
Actinver US , S.A. de C.V. S.I.R.V.	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Actipatrimonial , S.A. de C.V. S.I.R.V.	19	-	-	-	19	-	-	-	2	-	2
Actiplazo , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	5	-	-	1	6	-	-	-	1	-	1
Actipluus , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	8	-	-	-	8	-	-	-	1	-	1
Actirent , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	74	-	-	2	76	-	-	-	15	-	15
Activariable , S.A. de C.V. S.I.R.V. , S.A. de C.V.	19	-	-	1	20	-	-	-	4	-	4
Apolo 12, S.A. de C.V., S.I.I.D.	59	-	-	2	61	-	-	-	10	-	10
Apolo 4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apolo Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D. P. M.	9	-	-	-	9	-	-	-	1	-	1
Fondo Actinver Activo Conservador, S.A. de C.V. S.I.R.V.	6	-	-	-	6	-	-	-	1	-	1
Fondo Actinver Activo Crecimiento , S.A. de C.V. S.I. R.V.	13	-	-	-	13	-	-	-	2	-	2
Fondo Actinver Activo Patrimonial , S.A. de C.V. S.I.R.V.	3	-	-	1	4	-	-	-	3	-	3
Fondo Alterna , S.A. de C.V. S.I.I.D.	28	-	-	2	30	-	-	-	4	-	4
Fondo Garantía Actinver 1, S.A. de C.V. S.I.R.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Lloyd Máximo, S.A. de C.V. S.I.I.D.	17	-	-	1	18	-	-	-	3	-	3
Fondo Lloyd Plus , S.A. de C.V. S.I.I.D.	20	-	-	2	22	-	-	-	4	-	4
Fondo Maya, S.A. de C.V. S.I.R.V.	10	-	-	-	10	-	-	-	2	-	2
Fondo Prudential Internacional, S.A. de C.V., S.I.R.V.	9	-	-	-	9	-	-	-	1	-	1
Prudential Dólares de Largo Plazo Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D.	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Valores Awlasa , S.A. de C.V. S.I.I.D.	12	-	-	-	12	-	-	-	2	-	2
Higuera y Lazo, S.C.	-	-	-	-	-	-	4	4	-	-	-
Treelenium Inmobiliaria, S.A. de C.V.	-	1	-	-	1	1	-	1	-	-	-
Ez Finance, S.A. de C.V. SOFOM ENR	-	-	1	-	1	-	-	-	1	-	1
Ez Financial Services, S.A.P.I. de C.V.	-	-	1	-	1	-	-	-	8	-	8
Hzt Administración, S.C.	-	-	-	-	-	-	3	3	-	-	-
Pure Business, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	5	5	-	-	-
Tpyac Systems, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	4	4	-	-	-
Totales	**$ 480**	**$ 1**	**$ 2**	**$ 21**	$ 504	**$ 1**	**$ 16**	**$ 17**	**$ 96**	**$ 1**	**$ 95**

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Montos anuales de operación entre partes relacionadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en millones de pesos)

Compañias	Ingresos por comisiones por distribución	Ingresos por servicios administrativos	Ingresos por servicios de publicidad	Total ingresos	Saldo en balance deudor (acreedor)
Acticober, S. I. I. D. P. F, S.A. de C.V.	$ 28	$ -	$ -	$ 28	$ 2
Acticrece , S.A. de C.V. S.I.R.V.	47	-	-	47	5
Actidow , S.A. de C.V. S.I.R.V.	4	-	-	4	-
Actieuro, S. A. de C. V. S.I.I.D.	1	-	-	1	-
Actigober , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. M.	36	-	-	36	3
Actimed , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	200	-	-	200	17
Actinver Core Plus Fund Us, S. A. de C. V.,S.I.I.D.	3	-	-	3	-
Actinver Total, S.A. de C.V. S. I. R. V.	7	-	-	7	1
Actinver US , S.A. de C.V. S.I.R.V.	1	-	-	1	-
Actipatrimonial , S.A. de C.V. S.I.R.V.	8	-	-	8	1
Actiplazo , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	11	-	-	11	2
Actipluus , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	7	-	-	7	1
Actirent , S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.	110	-	-	110	14
Activariable , S.A. de C.V. S.I.R.V. , S.A. de C.V.	21	-	-	21	2
Fondo Actinver Activo Crecimiento , S.A. de C.V. S.I. R.V.	16	-	-	16	2
Fondo Actinver Activo Patrimonial , S.A. de C.V. S.I.R.V.	29	-	-	29	3
Fondo Alterna , S.A. de C.V. S.I.I.D.	46	-	-	46	7
Fondo Bursátil Lloyd, S. A. de C. V. S.I.R.V.	1	-	-	1	-
Actinver Itau Acciones Brasileñas, S. A. de C. V. S.I.R.V.	11	-	-	11	1
Fondo Garantía Actinver 1, S.A. de C.V. S.I.R.V.	2	-	-	2	-
Fondo Actinver Activo Conservador, S.A. de C.V. S.I.R.V.	13	-	-	13	2
Fondo Lloyd Máximo, S.A. de C.V. S.I.I.D.	37	-	-	37	3
Fondo Lloyd Plus , S.A. de C.V. S.I.I.D.	24	-	-	24	3
Fondo Maya, S.A. de C.V. S.I.R.V.	4	-	-	4	1
Valores Awlasa , S.A. de C.V. S.I.I.D.	38	-	1	39	2
Fondo Prudential Internacional, S.A. de C.V., S.I.R.V.	-	5	-	5	1
Apolo 4, S.A. de C.V., SIRV	-	1	-	1	-
Apolo 10, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	3	-	3	-
Apolo 12, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	34	-	34	2
A polo 90 Días , S. A. de C.V. S.I.I.D.	-	14	1	15	-
Apolo Diario, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	30	-	30	-
Apolo Indizado, S.A. de C.V., S.I.R.V.	-	18	-	18	-
Apolo Mensual, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	35	-	35	-
Apolo Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D. P.M.	-	5	-	5	1
Prudential Dólares de Corto Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	8	-	8	-
Prudential Dólares de Largo Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	2	-	2	-
Prudential Dólares de Largo Plazo Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	3	-	3	-
Totales	**$ 705**	**$ 158**	**$ 2**	**$ 865**	**$ 76**

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Activos y pasivos por segmentos

Anexo II

Al 31 de diciembre de 2011

(Cifras en millones de pesos)

	Grupo Financiero Actinver	Actinver Casa de Bolsa	Actinver Lloyd	Banco Actinver	Actinver Financial	Total	Ajustes y eliminaciones	Grupo Financiero Actinver consolidado	Corporación Actinver	Actinver Holdings consolidado	Pure Leasing consolidado	Otras subsidiarias de servicios	Ajustes y eliminaciones	Corporación Actinver consolidado
DISPONIBILIDADES	$ -	$ 20	$ -	$ 204	$ 10	$ 234	$(38)	$ 196	$ 5	$ 20	$ 13	$ 10	$ -	$ 245
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	33	-	-	-	33	-	33	-	-	-	-	-	33
INVERSIONES EN VALORES	2	11,908	-	5,276	-	17,186	-	17,186	151	-	16	21	-	17,374
Títulos para negociar	2	11,895	-	261	-	12,158	-	12,158	151	-	16	21	-	12,346
Títulos disponibles para la venta	-	13	-	5,015	-	5,028	-	5,028	-	-	-	-	-	5,028
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	-	-	23	-	23	-	23	-	-	-	-	-	23
CARTERA DE CREDITO (NETO)	-	-	-	876	-	876	-	876	-	-	-	-	(211)	665
Cartera de crédito vigente	-	-	-	882	-	882	-	882	-	-	-	-	(211)	671
Créditos comerciales	-	-	-	555	-	555	-	555	-	-	-	-	(211)	344
Créditos de consumo	-	-	-	327	-	327	-	327	-	-	-	-	-	327
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	(6)	-	(6)	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	2	263	-	259	106	630	(130)	500	14	85	578	27	(17)	1,187
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	77	-	107	46	230	-	230	-	3	976	35	-	1,244
INVERSIONES PERMANENTES	1,794	-	-	3	51	1,848	(1,794)	54	2,865	-	-	-	(2,802)	117
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	-	-	4	7	11	-	11	-	-	-	3	-	14
OTROS ACTIVOS	585	75	-	84	16	760	-	760	339	3	29	1	17	1,149
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	585	32	-	77	8	702	-	702	339	3	29	1	17	1,091
Otros activos	-	43	-	7	8	58	-	58	-	-	-	-	-	58
TOTAL ACTIVO	$ 2,383	$ 12,376	$ -	$ 6,836	$ 236	$ 21,831	$(1,962)	$ 19,869	$ 3,374	$ 111	$ 1,612	$ 97	$(3,013)	$ 22,051
CAPTACION	$ -	$ -	$ -	$ 1,209	$ -	$ 1,209	$(38)	$ 1,171	$ 500	$ -	$ 125	$ -	$ -	$ 1,796
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	-	302	-	302	(38)	264	-	-	-	-	-	264
Depósitos a plazo	-	-	-	907	-	907	-	907	-	-	-	-	-	907
Títulos de crédito emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	500	-	125	-	-	625
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	940	-	(151)	789
ACREEDORES POR REPORTO	-	11,045	-	4,586	-	15,631	-	15,631	-	-	-	-	-	15,631
DERIVADOS	-	290	-	-	-	290	-	290	-	-	-	-	-	290
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-	226	-	110	134	470	(130)	340	7	9	108	14	(17)	461
Impuesto Sobre la Renta por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	12	-	-	16
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por pagar	-	12	-	8	-	20	-	20	-	-	-	1	-	21
Acreedores por liquidación de operaciones y otros acreedores	-	214	-	102	134	450	(130)	320	3	9	96	13	(17)	424
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	48	-	-	-	48	-	48	23	1	8	-	-	80
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-	-	-	2	4	6	-	6	-	-	15	5	-	26
TOTAL PASIVO	$ -	$ 11,609	$ -	$ 5,907	$ 138	$ 17,654	$(168)	$ 17,486	$ 530	$ 10	$ 1,196	$ 19	$(168)	$ 19,073

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Activos y pasivos por segmentos

Anexo II

Al 31 de diciembre de 2010

(Cifras en millones de pesos)

	Grupo Financiero Actinver consolidado	Corporación Actinver	Actinver Holdings consolidado	Desarrollos Actinver	Servicios Actinver	Servicios Alterna	Servicios Directivos	Servicios Financieros	Consultoría	Ajustes	Eliminaciones balance	Eliminaciones capital	Corporación Actinver consolidado
DISPONIBILIDADES	$ 305	$ 2	$ 4	$ 30	$ 3	$ 1	$ 3	$ -	$ 3	$ -	$ -	$ -	$ 351
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
INVERSIONES EN VALORES	15,869	37	-	-	6	35	-	-	-	-	-	-	15,947
Títulos para negociar	13,121	-	-	-	6	35	-	-	-	-	-	-	13,162
Títulos disponibles para la venta	2,748	37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,785
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CARTERA DE CRÉDITO	278	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	-	261
Cartera de crédito vigente	282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	-	265
Créditos comerciales	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	-	73
Créditos de consumo	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	198	16	64	1	19	37	9	2	1	-	(35)	-	312
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	167	-	3	29	3	-	-	1	-	-	-	-	203
INVERSIONES PERMANENTES	56	2,898	-	-	-	-	-	-	-	(64)	-	(2,718)	172
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	2	-	-	3	1	-	-	-	(6)	-	-	-
OTROS ACTIVOS	693	331	3	-	1	1	-	3	-	-	(4)	-	1,028
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	652	318	2	-	1	1	-	3	-	-	(4)	-	973
Otros activos	41	13	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55
Depósitos en garantía	38	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40
Otros	3	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15
													-
TOTAL ACTIVO	$ 17,579	$ 3,286	$ 74	$ 60	$ 35	$ 75	$ 12	$ 6	$ 4	$(70)	$(56)	$(2,718)	$ 18,287
CAPTACION	$ 130	$ 500	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 630
Depósitos de exigibilidad inmediata	130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de crédito emitidos	-	500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS	-	-	-	18	-	-	-	-	-	-	(18)	-	-
De corto plazo	-	-	-	18	-	-	-	-	-	-	(18)	-	-
De largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES POR REPORTO	14,485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,485
DERIVADOS	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Con fines de negociación	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	333	102	7	4	24	61	11	4	5	-	(39)	-	512
Impuestos a la utilidad por pagar	119	-	1	-	-	6	1	2	-	-	-	-	129
Acreedores por liquidación de operaciones y otros	214	102	6	4	24	55	10	2	5	-	(39)	-	383
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	39	-	2	-	-	-	-	-	-	(7)	-	-	34
TOTAL PASIVO	$ 14,989	$ 602	$ 9	$ 22	$ 24	$ 61	$ 11	$ 4	$ 5	$(7)	$(57)	$ -	$ 15,663

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Estado de resultados por segmentos

Anexo III

Al 31 de diciembre de 2011

(Cifras en millones de pesos)

	Grupo Financiero Actinver consolidado	Corporación Actinver	Actinver Holdings consolidado	Desarrollos Actinver	Servicios Financieros	Servicios Actinver	Servicios Alterna	Actinver Consultoria	Pure Leasing	Total	Eliminaciones	Corporación Actinver consolidado
Ingresos por intereses	$ 1,029	$ -	$ 5	$ -	$ -	$ 1	$ 1	$ -	$ 58	$ 1,094	$ 14	$ 1,080
Gastos por intereses	791	41	-	-	-	-	-	-	77	909	14	895
MARGEN FINANCIERO	**238**	**(41)**	**5**	**-**	**-**	**1**	**1**	**-**	**(19)**	**185**	**-**	**185**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**235**	**(41)**	**5**	**-**	**-**	**1**	**1**	**-**	**(19)**	**182**	**-**	**182**
Comisiones y tarifas cobradas	1,250	-	85	-	-	-	-	-	-	1,335	18	1,317
Comisiones y tarifas pagadas	54	-	26	-	-	-	-	-	7	87	18	69
Resultado por Intermediación	121	135	-	-	-	-	-	-	-	256	-	256
Otros ingresos (egresos) de la operación	171	3	22	6	-	35	14	9	75	335	63	272
Gastos de administración y promoción	1,527	11	55	2	1	27	12	9	29	1,673	63	1,610
RESULTADO DE LA OPERACION	**196**	**86**	**31**	**4**	**(1)**	**9**	**3**	**-**	**20**	**348**	**-**	**348**
Participacion en el resultado de asociadas	(3)	193	-	-	-	-	-	-	-	190	193	(3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	**193**	**279**	**31**	**4**	**(1)**	**9**	**3**	**-**	20	538	193	345
Impuestos a la utilidad causados	71	5	10	-	-	1	**1**	-	18	106	-	106
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(14)	25	-	1		1	1	-	(23)	(9)	-	(9)
RESULTADO NETO	**136**	**249**	**21**	**3**	**(1)**	**7**	**1**	**-**	**25**	**441**	**193**	**248**
PARTICIPACION CONTROLADORA	**136**	**249**	**21**	**3**	**(1)**	**7**	**1**	**-**	**23**	**439**	**204**	**235**
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 2	$ 2	$(11)	$ 13

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Estado de resultados por segmentos

Anexo III

Al 31 de diciembre de 2010

(Cifras en millones de pesos)

	Grupo Financiero	Casa de Bolsa	Actinver Lloyd	Banco Actinver	Actinver Financial	Total	Ajustes	Eliminaciones	Grupo Financiero Actinver y subsidiarias	Corporación Actinver	Actinver Holdings consolidado
Ingresos por intereses	$ -	$ 600	$ -	$ 142	$ -	$ 742	$ -	$ -	$ 742	$ 43	$ 3
Gastos por intereses	-	595	-	91	-	686	-	-	686	32	-
MARGEN FINANCIERO	**-**	**5**	**-**	**51**	**-**	**56**	**-**	**-**	**56**	**11**	**3**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	4	-	4	-	-	4	-	-
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**-**	**5**	**-**	**47**	**-**	**52**	**-**	**-**	**52**	**11**	**3**
Comisiones y tarifas cobradas	12	494	775	461	159	1,901	-	(673)	1,228	2	116
Comisiones y tarifas pagadas	-	53	542	8	124	727	-	(637)	90	29	26
Resultado por intermediación	-	436	-	24	2	462	-	-	462	14	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	116	3	5	2	126	(2)	(2)	122	7	(6)
Gastos de administración y promoción	12	718	192	470	16	1,408	-	(40)	1,368	22	48
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**-**	**280**	**44**	**59**	**23**	**406**	**(2)**	**2**	**406**	**(17)**	**39**
Participación en el resultado de asociadas	275	-	3	-	1	279	8	(283)	4	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	**275**	**280**	**47**	**59**	**24**	**685**	**6**	**(281)**	**410**	**(17)**	**39**
Impuestos a la utilidad causados	1	92	17	6	4	120	-	-	120	4	21
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	(1)	-	6	2	7	-	-	7	2	-
RESULTADO NETO	**274**	**189**	**30**	**47**	**18**	**558**	**6**	**(281)**	**283**	**(23)**	**18**
PARTICIPACION CONTROLADORA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	**$ 274**	**$ 189**	**$ 30**	**$ 47**	**$ 18**	**$ 558**	**$ 6**	**$(281)**	**$ 283**	**$(23)**	**$ 18**