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

Guillermo González Camarena 1200 pb y pisos 2, 3, 5, 9 y 10 Centro de Ciudad Santa Fe Del. Álvaro Obregón C.P. 01210

REPORTE ANUAL 2012

MERCADO DE COTIZACIÓN

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

CERTIFICADOS BURSÁTILES:

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

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

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

Clave de Cotización: ACTINVR 12 **Tipo de Valor:** Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones

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

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

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

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 inscripción en el Registro Nacional de Valores NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE los Valores, solvencia de la emisora, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Las Obligaciones materia de la Oferta se encuentran inscritas con el número 3088-2.00-2012-001 en el RNV, y están listadas en el listado de valores autorizados para cotizar de la Bolsa.

NO. DE SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN
Con base en el programa de Certificados Bursátiles constituido por Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. , descrito en el prospecto de dicho programa por un monto de hasta $500,000,000.00 de pesos, se llevó a cabo la primera oferta pública por $350,000,000,00 de pesos por 3,500,000 Certificados Bursátiles y la segunda oferta pública por $150,000,000.00 de pesos por 1,500,000 Certificados Bursátiles, ambas con valor nominal de $ 100.00 pesos cada uno.

FECHA DE LA EMISIÓN
11 de Octubre de 2007
17 de Junio de 2009
FECHA DE VENCIMIENTO
26 de Septiembre de 2014

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

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

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

Adicionar 1.5 puntos porcentuales, a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("**TIIE**") a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días (o la que la sustituya a esta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada período, que sea o sean dadas a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la tasa de TIIE a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del período de que se trate, de la tasa TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en este Suplemento y en el Título de Emisión.
El interés que causarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de Emisión, y los cálculos para determinar las tasas y los intereses a pagar deberán comprender los días naturales de que efectivamente consten los períodos respectivos. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. La tasa de interés bruto anual de cada período no sufrirá cambios durante el mismo. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la Fecha de Pago**,** en las fechas señaladas en el calendario de pago de intereses establecido en la sección "Periodicidad en el Pago de Intereses" o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente día hábil. Para determinar el monto de los intereses a pagar en cada período, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en este Suplemento y en el Título de Emisión.

El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, a la BMV y al INDEVAL por lo menos con 2 (DOS) días hábiles de anticipación a la fecha de pago, el importe de los intereses a pagar o el cálculo de la

tasa de interés, así como también el ajuste del saldo insoluto de los Certificados Bursátiles. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o lo medios que esta determine), a más tardar dos días hábiles inmediatos anteriores a la fecha de pago, el monto de los intereses, así como la tasa de interés bruta anual aplicable al siguiente periodo. La Tasa de Interés Bruto Anual aplicable se publicará el día de su entrada en vigor en uno de los periódicos de mayor circulación a nivel nacional. Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, y en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.
En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, y las constancias que Indeval expida para tal efecto, harán las veces de dichos títulos accesorios. La amortización de los Certificados Bursátiles se efectuará contra la entrega del propio título de crédito, el día señalado para su vencimiento.

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

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

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

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

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

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

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

RÉGIMEN FISCAL APLICABLE: La tasa de retención aplicable a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, se encuentra sujeta: (i) para las personas

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

OBLIGACIONES NO SUBORDINADAS OPCIONALMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES:

MONTO TOTAL DE LA OFERTA PÚBLICA:

$500'000,000.00 M.N.

(Quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional)

CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA OFERTA:

Clave de pizarra:	ACTINVR 12.
Tipo de valor:	Obligaciones opcionalmente convertibles a elección del Tenedor en acciones ordinarias, nominativas, de la Clase II, Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (las "Obligaciones").
Número de Obligaciones:	5'000,000 (cinco millones) de Obligaciones.
Serie:	Única.
Valor nominal de las Obligaciones:	$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada Obligación.
Monto de la Oferta:	$500'000,000.00 M.N. (quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).
Precio de colocación:	$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), por cada Obligación.
Fecha de publicación del aviso de la Oferta:	27 de marzo de 2012.
Fecha de cierre de libro:	28 de marzo de 2012.
Fecha de publicación del aviso con fines informativos:	29 de marzo de 2012.
Fecha de Emisión:	28 de marzo de 2012.
Fecha de Oferta:	28 de marzo de 2012.
Fecha de Registro en Bolsa:	30 de marzo de 2012.

Fecha de liquidación:	30 de marzo de 2012.
Fecha de vencimiento:	3 de marzo de 2017.
Plazo de vigencia:	Las Obligaciones tendrán una vigencia de 1,799 días de calendario, equivalentes a aproximadamente cinco años, o diecinueve Periodos de Intereses de 90 días y un Periodo de Intereses irregular de 89 días. El plazo de vigencia correrá a partir de la Fecha de Registro en Bolsa, y concluirá el día 3 de marzo de 2017.
Capital social pagado de la Emisora:	El capital social pagado de la Emisora asciende a la cantidad de $849'562,970.75 M.N.
Monto del activo de la Emisora:	El activo consolidado de la Emisora asciende a la cantidad de $21,943'240,341.57 M.N., según consta en el balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012.
Monto del pasivo de la Emisora:	El pasivo consolidado de la Emisora asciende a la cantidad de $18,954'158,320.04 M.N., según consta en el balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012.
Recursos netos que obtendrá la Emisora:	La Emisora obtendrá $485'956,690.53 M.N. como recursos netos de la Oferta.
Acciones de la Emisora en circulación:	A la fecha del presente Prospecto, el capital social autorizado de la Emisora asciende a la cantidad de $919'641,753.60 M.N., y está representado por 565'600,000 acciones, de las cuales 522'500,000 están suscritas y pagadas, y 43'100,000 son acciones de tesorería. De las 43'100,000 acciones de tesorería emitidas por la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012, 37'300,000 son Acciones de Conversión y el resto son acciones que serán eventualmente canceladas, salvo que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía resuelva darles otro destino.
Características de las Acciones de Conversión:	Las Acciones de Conversión son acciones ordinarias, nominativas, Clase "II", Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver. Mientras no sean entregadas a los Obligacionistas como resultado de la conversión de las Obligaciones, las Acciones de Conversión serán acciones de tesorería. Una vez entregadas a los Obligacionistas, las Acciones de Conversión estarán totalmente suscritas y pagadas.
Porcentaje que representan las Acciones de Conversión:	Las Acciones de Conversión representan el 6.66% del capital social autorizado de la Emisora.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval").
Balance general:	Copia fotostática del Acta de Emisión que contiene una copia del balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria

y Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2010, se adjunta al presente Prospecto como Anexo "C".

Resolución del Consejo de Administración de la Emisora: El Consejo de Administración de la Emisora, en sesión celebrada el día 14 de diciembre de 2011, resolvió, entre otros asuntos, designar a las personas que suscriben, con el carácter de delegados especiales de dicho órgano de administración, el presente Prospecto.

Asamblea General de Accionistas de la Emisora: Con fecha 21 de febrero de 2012, se celebró una Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora en la que se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: **1.** Que la Compañía emita las Obligaciones y lleve a cabo todos los actos jurídicos y materiales necesarios para realizar la Oferta, incluyendo, sin limitación, (i) la solicitud de inscripción de las Obligaciones en el RNV y la solicitud de opinión favorable de la Bolsa para que las Obligaciones queden listadas en el listado de valores autorizados para cotizar en la Bolsa, conforme a la legislación aplicable; y (ii) la solicitud de autorización a la Comisión para llevar a cabo la Oferta. **2.** Destinar los recursos netos que se obtengan por la emisión de las Obligaciones a posibles adquisiciones, el lanzamiento de nuevos servicios y productos bancarios, la amortización anticipada de pasivos con costo y requerimientos de capital de trabajo, entre otros, conforme a lo que se establezca en el Acta de Emisión. **3.** Tomar como base para la emisión de las Obligaciones el balance general de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011. **4.** Aumentar el capital social autorizado de la Emisora, en su parte variable, en la cantidad de $70'078,782.85 M.N., mediante la emisión de 43'100,000 acciones de tesorería, las cuales serán destinadas para la conversión de las Obligaciones.

Intereses: A partir de la Fecha de Registro en Bolsa y en tanto no sean amortizadas o convertidas en Acciones de Conversión a elección de cada Tenedor, las Obligaciones devengarán un interés bruto anual a una tasa igual a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación al inicio de cada Periodo de Intereses, la cual regirá precisamente durante el Periodo de Intereses de que se trate.

La Tasa de Interés Bruto Anual se calculará mediante la sustracción de 30 puntos base a la TIIE a plazo de 91 (noventa y un) días (o la que la sustituya), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días de calendario efectivamente transcurridos durante cada Periodo de Intereses. Para determinar la TIIE capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días de calendario efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la fórmula que se señala en este Prospecto y en el Título.

El Representante Común, por lo menos con 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a cada Fecha de Pago de Intereses, dará a conocer a la CNBV a través del STIV-2, a Indeval a través de los medios que determine, a la BMV a través del EMISNET, y a la Sociedad vía correo electrónico, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dichas instituciones, según cada una de ellas lo determine, el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente Periodo de Intereses, según corresponda, respecto de las Obligaciones. Ver "*La Oferta - Características de la Oferta*".

Información para inversionistas

Tasa de Interés Bruto Anual para el primer Periodo de Intereses: 4.48%.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses ordinarios que devenguen las Obligaciones serán pagados cada 90 días de calendario (con excepción del último Periodo de Intereses que será de 89 días de calendario) conforme al calendario de pagos que se incluye en la sección "*La Oferta - Características de la Oferta*", y en el caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, dicha fecha de pago se prorrogará al Día Hábil inmediato posterior.

Conversión de las Obligaciones: Las Obligaciones podrán convertirse en Acciones de Conversión, a opción de los Obligacionistas, en cualquier Fecha de Conversión mediante el aviso por escrito del Obligacionista de que se trate al Representante Común, dado con al menos 15 (quince) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Conversión de que se trate.

Precio Inicial de la Acción: El Precio Inicial de la Acción es $10.73 M.N., y es el promedio ponderado tomando como base el volumen diario de operaciones, del precio de cierre de ACTINVR B en la Bolsa, en cada una de las 20 (veinte) sesiones de cotización consecutivas anteriores y que terminen en la sesión anterior a la de la Fecha de Emisión y que dio a conocer la propia Bolsa a través de su Boletín Bursátil (Sección Mercado de Capitales, Movimiento Diario del Mercado de Valores). De no existir cotizaciones u operaciones en las citadas 20 (veinte) sesiones de cotización consecutivas anteriores, se consideraron sesiones anteriores a fin de completar 20 (veinte) sesiones, sean o no consecutivas.

Prima de Conversión: La prima de conversión es 25% (veinticinco por ciento).

Precio de Conversión: Es $13.41 M.N. y es el resultado de sumar al Precio Inicial de la Acción la Prima de Conversión. Este será el precio que se utilizará para el cálculo del Factor de Conversión.

Factor de Conversión: A elección de los Obligacionistas, Corporación Actinver estará obligada a entregar a los Obligacionistas, Acciones de Conversión en la cantidad resultante de multiplicar el número de Obligaciones que tenga cada inversionista por el Factor de Conversión. El Factor de Conversión es el resultado de dividir el valor nominal de las Obligaciones entre el Precio de Conversión.

Amortización: Las Obligaciones que no sean convertidas se amortizarán mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Título.

Amortización total anticipada: La Emisora podrá amortizar anticipadamente la totalidad y no menos de la totalidad de las Obligaciones en los casos y de conformidad con el procedimiento establecido en el presente Prospecto, en el Acta de Emisión y en el Título. Ver "*La Oferta – Características de la Oferta*".

Valor de las Obligaciones en función del precio de cotización de las acciones ACTINVR B: En virtud de que las Obligaciones son opcionalmente convertibles en acciones representativas del capital social de Corporación Actinver, el valor de las Obligaciones se verá influido por el precio de cotización de dichas acciones. Ver "*Información general - Factores de riesgo*" de este Prospecto.

Obligaciones de hacer y no hacer: Conforme al Acta de Emisión, la Emisora tendrá a su cargo obligaciones cuyo incumplimiento podría resultar en el vencimiento anticipado de las Obligaciones, en los términos y sujeto a las condiciones establecidos en este Prospecto, en el Acta de Emisión y en el Título.

Derechos que confieren a los Obligacionistas: Cada Obligación representa para su titular (i) el derecho al cobro de intereses y de principal adeudados por la Emisora; y (ii) el derecho mas no la obligación de convertir dicha Obligación por Acciones de Conversión en los términos descritos en el presente Prospecto.

Destino de los fondos: Los recursos netos que la Emisora obtenga de la colocación de las Obligaciones se destinarán a adquisiciones y nuevos productos bancarios, la reducción de pasivos con costo y financiar requerimientos de capital de trabajo. Para mayor detalle, favor de consultar la sección "*La Oferta – Destino de los fondos*".

Garantía: Las Obligaciones son quirografarias, por lo que no cuentan con garantía específica alguna.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la Emisión: "A-(mex)": Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Emisión: "HR A": El emisor o la emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.

Lugar y forma de pago de intereses, amortización de principal y entrega de las Acciones de Conversión: Los intereses ordinarios y, en su caso, moratorios se pagarán y el principal se amortizará, en caso de que no se haya ejercido la opción de conversión, a través del Indeval (previa validación de los montos correspondientes por el Representante Común), quien a su vez hará las distribuciones correspondientes a los custodios de los Obligacionistas mediante transferencia de fondos. El domicilio de Indeval se encuentra ubicado en Paseo de la Reforma 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, Distrito Federal. En caso de que las Obligaciones sean convertidas en Acciones de Conversión, la Emisora deberá, precisamente en la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, traspasar a través de Indeval las acciones correspondientes, libres de cualquier gravamen o limitación de dominio, como se detalla en el presente Prospecto.

Intereses Moratorios: En caso de mora en el pago de cualquier cantidad pagadera conforme al Título, se devengarán intereses moratorios sobre el Saldo Insoluto de las Obligaciones en Circulación desde la fecha en que dicho pago debiere realizarse y hasta la fecha de pago total, a una tasa de interés igual a la que resulte de sumar 75 puntos base a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable en la fecha del incumplimiento, en el entendido, sin embargo, que los intereses moratorios se devengarán, a partir de la Fecha de Pago de Intereses en la que se haya verificado el incumplimiento, de 25 en 25 puntos base en cada Fecha de Pago de intereses, hasta llegar al monto máximo de 75 puntos base.

Obligación del Intermediario Colocador conforme a las Disposiciones de carácter general aplicables a las operaciones con valores que efectúen casas de bolsa e instituciones de banca múltiple: En virtud de que la Emisora y el Intermediario Colocador pertenecen al mismo grupo empresarial, y a efecto de regular las prácticas de venta, el Intermediario Colocador está obligado a obtener de cada inversionista, con anterioridad a la Oferta y en operaciones que el Intermediario Colocador realice por cuenta de sus clientes en el mercado secundario respecto de las Obligaciones, una manifestación por escrito de dicho inversionista sustancialmente en términos de y con el alcance del documento que se adjunta al presente Prospecto como Anexo "E", con la finalidad de que dichos inversionistas conozcan los riesgos a los que se encuentran sujetas sus inversiones, así como la posibilidad de que se vean afectadas sus expectativas de rendimiento. Lo anterior, a fin de prevenir posibles conflictos de interés y en protección a los intereses del público inversionista de conformidad con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las operaciones con valores que efectúen casas de bolsa e instituciones de banca múltiple, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 8 de julio de 2009 (ver "*Información general – Factores de riesgo*", "*La Oferta – Características de la Oferta*" y "*La Oferta – Plan de distribución*").

Régimen fiscal: El régimen fiscal vigente para los Obligacionistas, respecto de la adquisición, tenencia, cualquier pago, o la conversión de las Obligaciones por personas físicas y morales, residentes en México o en el extranjero, está previsto, entre otros, en los artículos 24, 60, 109, 154, 179, 190, 195 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

El régimen fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de las Obligaciones conforme a la legislación aplicable. La Emisora no asume obligación alguna de informar acerca de cualquier cambio en las disposiciones aplicables durante la vigencia de la Emisión. Se recomienda a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de las Obligaciones, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su situación particular, antes de realizar cualquier inversión en las mismas.

Prelación en el Pago de las Obligaciones: Las Obligaciones constituyen obligaciones incondicionales y no subordinadas de Corporación Actinver, y tienen y tendrán en todo momento, cuando menos, la misma preferencia y prelación de pago (*pari passu*) que sus demás pasivos no garantizados presentes o futuros, con

excepción de aquellas obligaciones de pago que tengan preferencia o una mejor prelación conforme a la legislación concursal aplicable.

Posibles Adquirentes: Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando, en el caso de personas morales, su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Representante Común: Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero. El Representante Común ha comprobado el valor del activo neto manifestado por la Emisora.

CALIFICACIÓN OTORGADA POR FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V.: El 27 de septiembre de 2012, Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales 'A- (mex)' y 'F2(mex)' de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., así como las de sus principales subsidiarias operativas como se indica a continuación: Actinver Casa de Bolsa (ActinverCB) en 'A(mex)' y 'F1(mex)'; Banco Actinver (BActinver) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; y Pure Leasing (de la cual posee el 69%) en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Corporación Actinver reflejan el relativamente alto doble apalancamiento (inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital de la corporación en base a cifras no consolidadas), ubicándose al primer semestre de 2012 (1S12): en 140%, así como la moderada posición de liquidez para el servicio de la deuda, sin considerar los posibles dividendos decretados por las subsidiarias operativas. Adicionalmente, las calificaciones de la corporación reflejan el perfil financiero y de riesgo de sus principales subsidiarias operativas, las cuales se caracterizan por exhibir una buena y consistente generación de utilidades, adecuados niveles de capitalización y un moderado apetito por riesgo; especialmente la que más contribuye a sus operaciones, Actinver Casa de Bolsa.

Las calificaciones de Corporación Actinver están un grado por debajo de las de su principal subsidiaria, Actinver CB, debido a que refleja la natural subordinación estructura de la 'holding' al ser ésta una entidad con nula capacidad de generación de ingresos propios, lo que la expone a una mayor dependencia en la recepción de dividendos provenientes de sus subsidiarias operativas para realizar el pago de sus pasivos no consolidados. El buen historial de Corporación Actinver para absorber adquisiciones pasadas, así como sus mejorados esquemas de administración de riesgos, son factores considerados también en la ratificación de las calificaciones.

La perspectiva estable está alineada con la de ActinverCB y refleja además la estrategia de Corporación Actinver de enfocar sus esfuerzos en los próximos meses en la consolidación de las adquisiciones recientes, por lo que Fitch considera poco probable que se realicen nuevas adquisiciones de magnitud significativa en los meses siguientes.

Por su parte, las calificaciones de ActinverCB reflejan su buena franquicia en el sector de administración de activos y custodia de valores, creciente presencia en el segmento bursátil, la favorable evolución de la diversificación de sus ingresos, su moderado apetito por riesgo crediticio y su adecuada posición patrimonial. Asimismo, las calificaciones consideran el reto que enfrenta la casa de bolsa de mejorar su indicador de eficiencia (costo a ingreso), brindarle mayor estabilidad a su rentabilidad operativa y hacer frente a una mayor competencia en el mercado en el que opera.

Fitch considera que la estructura de costos de ActinverCB es relativamente flexible, sin embargo el indicador de eficiencia es aún elevado, ubicándose al cierre del 1S12 en 70.3%; mostrando una mejora con respecto al ejercicio 2011 (87.32%) pero comparando desfavorablemente con otras casas de bolsas similares. Su rentabilidad operativa se vio presionada en 2011 ante la volatilidad en los mercados en donde opera, sin embargo exhibe una tendencia favorable en los primeros seis meses de 2012. En opinión de Fitch, el riesgo crédito está razonablemente controlado y apoyado por una conservadora política de inversiones. El índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en 70.9% al cierre de 2T12 y desde el año 2008 ha permanecido por debajo de la alerta temprana del 80%. Su principal exposición es a riesgo mercado y se deriva principalmente

de la posición en acciones dentro del portafolio de valores, inversiones que han ido a la baja en períodos recientes.

Con respecto a las calificaciones de Banco Actinver, éstas reflejan el potencial soporte de su tenedora en última instancia (Corporación Actinver), en caso de ser requerido. Si bien la tenedora posee una moderada flexibilidad para proveer soporte financiero a sus subsidiarias (como resultado de los pasivos contratados por la propia 'holding'), Fitch considera que dicho soporte vendría de parte de Grupo Financiero Actinver, en virtud del relativamente sólido desempeño y capitalización de sus dos principales subsidiarias operativas, ActinverCB y la operadora de fondos de inversión.

Fitch considera que Banco Actinver es una empresa estratégica para su afiliada ActinverCB, lo que explica la diferencia de un grado entre sus calificaciones de largo plazo. BActinver presenta una limitada contribución a los resultados consolidados de Corporación Actinver, aunque aumentando de manera gradual. El banco presenta aún moderados volúmenes de operación y de riesgo, aunados a sólidos indicadores de capitalización. Actualmente, BActinver cuenta con fuentes de ingresos recurrentes más estables tras la migración de las actividades de distribución y compra venta de sociedades de inversión, operaciones de la mesa de dinero; así como el gradual incremento en sus operaciones crediticias y la reciente compra de los servicios de asesoría y banca patrimonial de American Express Bank México.

Las calificaciones de Pure Leasing se derivan de la capacidad y propensión de soporte de la tenedora hacia la arrendadora, considerando que esta última, a un año de su adquisición mayoritaria por parte de Corporación Actinver, se ha ido convirtiendo paulatinamente en una entidad estratégicamente importante. Pure Leasing ha ido beneficiándose progresivamente de las sinergias que ha ido construyendo con el grupo ya que, a pesar de que éstas han ocurrido a un paso gradual al no tener aun completamente definida la segmentación final del negocio de crédito y algunos procesos internos, se han empezado a ver resultados de las estrategias comerciales conjuntas (por el acceso a la base de clientes de Actinver), operativas (integración de áreas de negocio y homologación de políticas) y las financieras que pudieran obtenerse en el futuro cercano al colocar deuda en el mercado bursátil.

Pure Leasing posee un razonable nivel de capitalización, y en el último año ha mostrado una recuperación de su escala de negocios que derivó en un relativo incremento en sus resultados netos y una moderada mejora en cartera vencida y en coberturas de estimaciones preventivas. Por otra parte, la entidad ha mostrado una históricamente limitada flexibilidad de fondeo, teniendo entre sus objetivos depender en forma importante de las colocaciones de deuda bursátil para su futuro crecimiento una vez que sea aprobado un nuevo programa dual por la autoridad. Pure Leasing continúa manteniendo altas exposiciones en sus principales 15 clientes y una exposición no cubierta a movimientos en tasas de interés y tipo de cambio.

CALIFICACIÓN OTORGADA POR HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.:

El 22 de marzo de 2013 HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de "HR A" y de corto plazo de "HR2" para Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver y/o la Empresa y/o el Emisor). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario base y uno de estrés. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación asignada de HR A significa que el emisor o emisión ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Por otro lado, la calificación asignada de HR2 significa que el emisor o emisión ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles de fortaleza de 1.5x al 4T12 (vs. -16.6x al 4T11).

- Mantenimiento del índice de morosidad en niveles adecuados dado el formato de operación de las subsidiarias, cerrando en 1.2% al 4T12 (vs. 2.2% al 4T11).
- Mejoramiento en la generación de ingresos derivado del crecimiento en activos productivos con mejor rendimiento, lo que benefició al MIN Ajustado para cerrar al 4T12 en 2.5% (vs. 1.0% al 4T11).
- Alta experiencia de directivos con conocimiento dentro del mercado.
- Adecuado control interno y administración integral de riesgos.
- Capacidad de crecimiento en número de clientes a través de los servicios ofrecidos por las subsidiarias.
- Estabilidad de ingresos totales derivado de comisiones cobradas por la administración, inversión y custodia de sus sociedades de inversión, representando el 43.1% al 4T12 (vs. 48.1% al 4T11).

Los factores negativos que afectaron en la calificación fueron:

- Nivel de liquidez limitado para Corporación Actinver, acotado a entrega de recursos por subsidiarias vía dividendos y préstamos.
- Alta concentración dentro de los diez clientes principales a cartera total representando el 43.5% al 4T12.
- Agresivo plan de crecimiento que pudiera presionar las métricas de la Empresa.
- Deterioro en la razón de apalancamiento al 4T12 de 8.6x (vs. 6.2x al 4T11).
- Alto nivel de gastos de administración dada la expansión mostrada, con un índice de eficiencia presionado de 83.1% al 4T12 (vs. 82.1% al 4T11).
- Decremento mostrada dentro del índice de capitalización cerrando el 4T12 en 10.7% (vs. 15.2% al 4T11).

El 8 de noviembre de 2012 HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de “HR A+” y de corto plazo de “HR1” para Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (Actinver Casa de Bolsa y/o la Casa de Bolsa). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario base y uno de estrés. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación de HR A+ significa que el emisor o emisión ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. El signo “+” representa una posición de fortaleza relativa dentro de la misma calificación. Por otro lado, la calificación de HR1 ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio.

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Alta experiencia por parte de directivos sobre el mercado en el que operan.
- Fortalecimiento del control interno y del gobierno corporativo reduciendo el riesgo operativo.
- Mejora continua de los sistemas y herramientas tecnológicas.
- Sólidas razones de rentabilidad con un ROA Promedio y ROE Promedio al 3T12 de 1.0% y 23.9% (vs. 0.5% y 10.8% al 3T11).
- Aceptable nivel de VaR a Capital Global al 3T12 de 1.4% (vs. 1.3% al 3T11) en relación al nivel de operaciones que mantiene.
- Mejoramiento del Índice de Eficiencia a Ingresos al 3T12 de 37.5% (vs. 44.1% al 3T11) derivado de mayores políticas de control de gastos.

Los factores negativos que afectaron la calificación de la Casa de Bolsa:

- Presionado índice de consumo de capital e índice de capitalización al 3T12 en 64.9% y 12.3% (vs. 60.7% y 13.0% al 3T11).
- Ajustada razón de liquidez al 3T12 en 1.0x (vs. 1.0x al 3T11).
- Industria reflejando ciertas debilidades, dificultando el incremento de los ingresos operativos.

El 1 de agosto de 2012 HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo en “HR A+” y la calificación de corto plazo en “HR1” a Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver y/o el Banco). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico de estrés. La perspectiva de la calificación se mantiene en Estable.

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Gran experiencia y conocimiento de mercado por parte de directivos, con alta capacidad en la administración y toma de decisiones.
- Estabilidad en los ingresos al tener como principal fuente de recursos las comisiones cobradas por distribución de sociedades de inversión.
- Adecuada calidad crediticia de la cartera, con índice de morosidad de 0.0% al 2T12 (vs. 0.0% al 2T11).
- Razón de cartera vigente a deuda neta en niveles superiores a los de la industria en 2.1x al 2T12 (vs. 13.0x al 2T11)

Los factores negativos que afectaron la calificación del Banco:

- Deterioro en los niveles de rentabilidad con ROA y ROE de 0.6% y 4.6% al 2T12, respectivamente, comparado con 1.1% y 5.1% del 2T11.
- Incremento en razón de apalancamiento, pasando de 3.9x al 2T11 a 6.8x al 2T12.
- Índice de eficiencia y de eficiencia operativa se mantienen en niveles deteriorados para el promedio de la industria en 111.7% y 12.8% al 2T12 (vs. 122.8% y 21.0% al 2T11).
- Alta concentración en sus 10 clientes principales, equivalente al 68.4% de su cartera total al 2T12 y 1.0x de su capital.

El 22 de agosto de 2012, HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de “HR A” para Pure Leasing, S.A. de C.V. (Pure Leasing y/o la Empresa). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario base y uno de estrés. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación asignada de HR A significa que el emisor o emisión ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Apoyo por parte de Corporación Actinver en caso de un escenario de estrés contando con el 51.0% de participación accionaria.
- Índice de capitalización en niveles aceptables al 2T12 de 21.1% (vs. 29.5% al 2T11).
- Razón de cartera vigente a deuda neta en niveles sólidos al 2T12 de 1.6x (vs. 1.6x al 2T11).
- Bajo índice de morosidad en niveles de 0.7% al 2T12 (vs. 1.8% al 2T11).
- Sólido índice de cobertura de 8.1x al 2T12 (vs. 2.1x al 2T11), aunque esto se debe a la posibilidad de que alguno de sus clientes de cartera operativa caiga en cartera vencida.
- Eficiencias en niveles aceptables para el promedio de la industria al 2T12, mostrando un índice de eficiencia de 44.5% (vs. 26.1% al 2T11) y un índice de eficiencia operativa de 3.8% (vs. 3.4% al 2T11).

Los factores negativos que afectaron la calificación de la Empresa:

- Elevada concentración dentro de sus diez clientes principales a cartera total, representado el 43.4% al 2T12, así como a su capital contable representando 2.1x.
- Apretados niveles de rentabilidad al 2T12 con un ROA Promedio y ROE Promedio de 1.3% y 5.3% (vs. -2.0% y -7.9% al 2T11).
- Alto nivel de competencia dentro del sector de arrendamiento puro.

Situación financiera sólida.

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

Este Reporte Anual se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012.

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

“Asimismo, a menos que se indique lo contrario y con excepción de aquellos eventos relevantes ocurridos a la fecha de este documento, la información operativa de la Compañía contenida en el presente Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2012.”

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

ÍNDICE

		Página
	INFORMACIÓN SOBRE LAS EMISIONES……..	1
1)	**INFORMACION GENERAL**	
a)	Glosario de términos y definiciones…….	16
b)	Resumen ejecutivo…….	24
c)	Factores de riesgo……..	40
d)	Otros valores……	49
e)	Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro…….	50
f)	Destino de los fondos……	50
g)	Documentos de carácter público…….	51
2)	**LA EMISORA**	
a)	Historia y desarrollo de la emisora…….	52
b)	Descripción del negocio……...	71
i)	Actividad principal……	77
ii)	Canales de distribución……...	90
iii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos……...	90
iv)	Principales clientes……..	103
v)	Legislación aplicable y situación tributaria……. ….	103
vi)	Recursos humanos……	104
vii)	Desempeño ambiental y responsabilidad social……..	106
viii)	Información de mercado……. ….	106
ix)	Estructura corporativa……	113
x)	Descripción de los principales activos……	113
xi)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales……..	115
xii)	Acciones representativas del capital social……..	116
xiii)	Dividendos…….	118
3)	**INFORMACION FINANCIERA**	
a)	Información financiera seleccionada……. …	118
b)	Información financiera por línea de negocio……	126
c)	Informe de créditos relevantes……	128
d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora……	133
i)	Resultados de la operación……	134
ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital……	134
iii)	Control interno……..……..	140
iv)	Operaciones con instrumentos derivados……...……..	140
e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas……..	154
4)	**ADMINISTRACIÓN**	
a)	Auditores externos……	156
b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés……	157
c)	Administradores y accionistas……	160
d)	Estatutos sociales y otros convenios……	172

5) MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura accionaria…… 178

b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores…….. 178

c) Acontecimientos recientes…….. 178

6) PERSONAS RESPONSABLES

a) Manifiesto Funcionarios Actinver…… 180

b) Manifiesto Auditor Externo…….. 181

7) ANEXOS…… 182

a) Estados Financieros y Dictamen de los Auditores Externos por los ejercicios 2010 2011 y 2012

b) Informe del Presidente del Comité de Auditoría

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

1) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de términos y definiciones

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

"Acciones"	Significa todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía.
"ABM"	Significa Asociación de Bancos de México.
"Acciones de Conversión"	Significa 37'300,000 acciones ordinarias, nominativas, Clase "II", Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, que fueron emitidas por acuerdo de la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Emisora celebrada el día 21 de febrero de 2012, las cuales son actualmente acciones de tesorería de Corporación Actinver y que serán destinadas única y exclusivamente a la conversión de la totalidad de las Obligaciones, en caso de que se realice la conversión de las Obligaciones en Acciones de Conversión en los casos, conforme a los lineamientos y términos, y sujeto a las condiciones previstos en el Acta de Emisión y en el Título; y (ii) cualesquiera otras acciones adicionales que fuere necesario emitir en el futuro para destinarlas a la conversión de las Obligaciones en los términos de este Prospecto y del Acta de Emisión. El número de Acciones de Conversión también podrá ajustarse hacia abajo en los supuestos que más adelante se establecen, así como a los previstos en el Acta de Emisión. Una vez puestas en circulación como resultado de la conversión de las Obligaciones, las Acciones de Conversión dejarán de ser acciones de tesorería y les corresponderán plenos derechos de voto y plenos derechos económicos, en términos de los estatutos sociales vigentes de Corporación Actinver.
"Acta de Emisión"	Significa el acta que, con la comparecencia del Representante Común, será suscrita por apoderados con facultades suficientes de la Emisora en la Fecha de Emisión, que contendrá la declaración unilateral de la voluntad de la Emisora para emitir las Obligaciones, así como las características, términos y condiciones de las Obligaciones, y las disposiciones relativas a la amortización y conversión en Acciones de Conversión de las Obligaciones.
"Actinver Casa de Bolsa"	Significa Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.
"Actinver Financial"	Significa Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver.
"Actinver Holdings"	Significa Actinver Holdings, Inc.
"Actinver-Lloyd"	Significa Actinver-Lloyd, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver.

“Actinver Securities”	Significa Actinver Securities, Inc.
“Actinver Wealth Management”	Significa Actinver Wealth Management, Inc.
“Actinver Insurance Services”	Significa Actinver Insurance Services, Inc.
“AFORE”	Significa administradora de fondos de ahorro para el retiro.
“Afore Actinver”	Significa la sociedad constituida bajo la denominación social Afore Actinver, S.A. de C.V., actualmente denominada MetLife Afore, S.A. de C.V.
“AIM”	Significa *Alternative Investments Market* del mercado de valores de Londres.
“AMEXCAP”	Significa la Asociación Mexicana de Capital Privado.
“American Express”	Significa American Express Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple.
“AMAI”	Significa la Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercado y Opinión Pública.
“AMIB”	Significa la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C.
“Banco Actinver”	Significa Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver.
“Banxico”	Significa el Banco de México.
“Bloomberg”	Significa Bloomberg, L.P., proveedor de información financiera y de negocios a nivel mundial.
“BOLSA” o “BMV”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Bovespa”	Significa BM&F Bovespa S.A., la bolsa de valores, mercaderías y futuros de Sao Paulo, Brasil.
“CAC”	Significa crecimiento anual compuesto.
“CAT”	Significa Centro de Atención Telefónica.
“CEDES”	Significa Certificados de Depósito, instrumentos de captación tradicional de la banca en México.
“CEMEX”	Significa CEMEX, S.A.B. de C.V.
“CETES”	Significa Certificados de la Tesorería de la Federación.
“CINIF”	Significa Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
“Circular Única de Bancos”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las

	instituciones de crédito Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 2 de diciembre de 2005, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial el 3 y 28 de marzo, 15 de septiembre, 6 y 8 de diciembre de 2006, 12 de enero, 23 de marzo, 26 de abril, 5 de noviembre de 2007, 10 de marzo, 22 de agosto, 19 de septiembre, 14 de octubre, 4 de diciembre de 2008, 27 de abril, 28 de mayo, 11 de junio, 12 de agosto, 16 de octubre, 9 de noviembre, 1 y 24 de diciembre de 2009, 27 de enero, 10 de febrero, 9 y 15 de abril, 17 de mayo, 28 de junio, 29 de julio, 19 de agosto, 9 y 28 de septiembre, 25 de octubre, 26 de noviembre y 20 de diciembre de 2010, 24 y 27 de enero, 4 de marzo, 21 de abril, 5 de julio, 3 y 12 de agosto, 30 de septiembre, 5 y 27 de octubre y 28 de diciembre de 2011, 19 de junio, 5 de julio, 23 de octubre, 28 de noviembre y 13 de diciembre de 2012 y 31 de enero de 2013, respectivamente.
“Circular Única de Casas de Bolsa”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial el 9 de marzo de 2005, 29 de marzo, 26 de junio, 6 y 22 de diciembre de 2006, 17 de enero de 2007, 11 de agosto, 19 de septiembre y 23 de octubre de 2008, 30 de abril y 30 de diciembre de 2009, 4 de febrero, 29 de julio y 26 de noviembre de 2010 y 23 de agosto de 2011, 16 de febrero, 23 de marzo y 17 de diciembre de 2012 y 31 de enero de 2013, respectivamente
“Circular Única de Emisoras”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario el 7 de octubre de 2003, 6 de septiembre de 2004, 22 de septiembre de 2006, 19 de septiembre de 2008, 27 de enero, 22 de julio y 29 de diciembre de 2009, 10 y 20 de diciembre de 2010, 16 de marzo, 27 de julio, 31 de agosto y 28 de diciembre de 2011, 16 de febrero y 12 de octubre de 2012, respectivamente
“Circular Única de Sociedades Inversión”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 4 de diciembre de 2006, actualizadas con las reformas publicadas en el propio Diario el 10 y 30 de octubre de 2008, 25 de marzo, 31 de agosto y 17 de septiembre de 2009, 15 de diciembre de 2010, 8 de febrero de 2011 y 16 de marzo de 2012.
“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CKDES”	Significa los certificados bursátiles de capital de desarrollo.
“CEDES”	Significa Certificados de Depósito.
“Compañía”, “Emisora”, “Corporación Actinver”, “Actinver” o “la Sociedad”	Significa Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (antes denominada Grupo Actinver, S.A. de C.V.) y, cuando el contexto así lo requiera, Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus

	Subsidiarias.
"Co-líderes"	Significa los diversos miembros del sindicato de colocación que celebrarán contratos de sindicación con el Intermediario Colocador conforme a lo que se señala en la sección "*La Oferta – Plan de distribución*".
"Compañía", "Emisora" o "Corporación Actinver"	Significa Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.
"Contrato de Colocación"	Significa el contrato de colocación que la Emisora y el Intermediario Colocador celebrarán en la fecha de cierre del libro de la Oferta en relación con la colocación de las Obligaciones entre el gran público inversionista, a través de la modalidad de mejores esfuerzos.
"CONAPO"	Significa el Consejo Nacional de Población.
"CONDUSEF"	Significa Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
"CONSAR"	Significa la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
"CPO"	Significa Certificado de Participación Ordinaria.
"Dólar", "dólar" o "EUA$",	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos.
"Desarrollos Actinver"	Significa Desarrollos Actinver, S.A. de C.V. (antes Actinver Divisas S.A. de C.V.)
"Día Hábil"	Significa cualquier día distinto de sábados, domingos y días festivos, en el que las oficinas de las instituciones financieras localizadas en el Distrito Federal estén abiertas al público para llevar a cabo operaciones, de conformidad con el calendario que dé a conocer la CNBV.
"EBITDA"	Significa utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
"Economática"	Significa la herramienta para análisis con información económica y bursátil de Estados Unidos y algunos países de América Latina.
"Emisión"	Significa la emisión por parte de Corporación Actinver de las Obligaciones, de conformidad con lo establecido en el Acta de Emisión y en este Prospecto.
"EMISNET"	Significa el sistema electrónico de la Bolsa autorizado por la CNBV que, a través de una red de comunicación, permite el envío de información por parte de las emisoras y otros participantes del mercado de valores conforme a lo establecido en la Circular Única de Emisoras y el Reglamento Interior de la Bolsa, así como la recepción, difusión y transmisión de la citada información al

público en general, a la Bolsa y a la CNBV.

"Estados Financieros Consolidados"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Información Financiera - Información financiera seleccionada*" de este reporte.
"Estados Unidos"	Significa los Estados Unidos de América.
"ETF's"	Significa Exchange-Trade Funds.
"Factor de Conversión"	Significa 7.46 Acciones de Conversión que la Emisora deberá entregar a cada uno de los Obligacionistas por cada Obligación en circulación de la que aquél sea titular, en caso de conversión y que, inicialmente, será igual al resultado de dividir el valor nominal de las Obligaciones entre el Precio de Conversión. El Factor de Conversión se ajustará conforme a lo señalado en la Cláusula Décima Cuarta Bis del Acta de Emisión.
"Fecha de Conversión"	Significa cualquier Fecha de Pago de Intereses y la Fecha de Vencimiento, inclusive. En cada Fecha de Conversión, cualquier Obligacionista podrá convertir parcial o totalmente las Obligaciones de las que sea tenedor en Acciones de Conversión, previo aviso al Representante Común en términos de lo señalado en el presente Prospecto y en el Acta de Emisión.
"Fecha de Pago de Intereses"	Significa cada una de las fechas en las que la Emisora deba pagar a los Obligacionistas los intereses ordinarios devengados por las Obligaciones, las cuales se indican en el calendario de pagos que se transcribe en el presente Prospecto y que se incluye en el Acta de Emisión y en el Título.
"FIBRAS"	Significa Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces
"Fideicomiso F/1555"	Significa el Contrato de Fideicomiso de Administración número F/1555 celebrado el día 30 de noviembre de 2007 por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, División Fiduciaria, con el carácter de fiduciario, y las personas físicas ahí mencionadas, con el carácter de fideicomitentes y fideicomisarios.
"FINDEP"	Significa Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R.
"Fitch"	Significa Fitch México, S.A. de C.V.
"Grupo Actinver"	Significa Grupo Actinver S.A. de C.V. que a partir del 11 de marzo de 2010 cambio su denominación a Corporación Actinver "S.A.B. de C.V.
GBM	Significa Grupo Bursátil Mexicano.
"Grupo Financiero Actinver"	Significa Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. antes Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V.

“HR Ratings”	Significa HR Ratings
“ICA”	Significa Empresas ICA, S.A.B. DE C.V.
“IEPS”	Significa el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.
“IETU”	Significa Impuesto Empresarial a Tasa Única.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
“Intermediario Colocador” o “Intermediario”	Significa Actinver Casa de Bolsa.
“IPAB”	Significa el Instituto de Protección al Ahorro Bancario.
“IPC” o “IPyC”	Significa el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa.
IPSOS-BIMSA	Empresa dedicada a la Investigación de Mercados (www.ipsos-bimsa.com.mx)
“Indeval”	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”	Significa el Impuesto al Valor Agregado.
“LGSM”	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
“LGTOC”	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“Licencia de Uso de Marca”	Significa los contratos de licencia de uso de marcas celebrados por Corporación Actinver y algunas de sus Subsidiarias, conforme a los cuales Corporación Actinver otorgó en favor de dichas Subsidiarias una licencia no exclusiva para usar diversas marcas y derechos de propiedad intelectual de su propiedad.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el día 30 de diciembre de 2005, conforme la misma ha sido reformada mediante decretos publicados en el mismo Diario Oficial el 28 de junio de 2007 y el 6 de mayo de 2009.
“MEGA”	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
“MexDer”	Significa MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Nasdaq”	Significa *National Association of Security Dealers Automated Quotation*.
“Nielsen”	Significa AC Nielsen, S. de R.L. de C.V., una compañía dedicada a

	la realización de estudios de mercado.
"NIF"	Significa las Normas de Información Financiera en vigor expedidas por el CINIF.
"NYSE"	Significa *New York Stock Exchange*, Bolsa de Valores de Nueva York.
"Obligaciones"	Significa las obligaciones opcionalmente convertibles a elección de los Tenedores en acciones representativas del capital social de la Emisora, que son objeto de la presente Oferta.
"Obligacionista" o "Tenedor"	Significa cualquier persona física o moral que, por cualquier medio permitido por la legislación aplicable, sea titular de una o más Obligaciones.
"Oferta"	Significa la oferta pública en México de las Obligaciones, conforme a lo señalado en el presente Prospecto.
"OMA"	Significa "Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V."
"Operadora Actinver"	Significa Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (antes Actinver Financial, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver). Para mayor información en relación con la fusión de Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver, como fusionante, y Actinver Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver, como fusionada, ver "*Acontecimientos recientes – Fusión de las sociedades operadoras de sociedades de inversión*".
"Periodo de Intereses"	Significa, respecto de cada Obligación, cada periodo de 90 días de calendario, cada uno (salvo el último que será irregular y tendrá 89 días de calendario), comprendidos, el primero, desde la Fecha de Registro en Bolsa hasta la primera Fecha de Pago de Intereses, sin incluir dicha fecha, y los siguientes, desde cada Fecha de Pago de Intereses hasta la Fecha de Pago de Intereses siguiente, sin incluir dicha fecha, con base en los cuales se calcularán los intereses ordinarios que devengue cada una de las Obligaciones, conforme al calendario de pagos que se señala más adelante (ver "*La Oferta – Características de la Oferta*"), en el entendido de que en caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, dicha Fecha de Pago de Intereses se prorrogará al Día Hábil inmediato siguiente.
"Pesos", "pesos" o "$ M.N."	Significa la moneda de curso legal en México.
"PIB"	Significa el Producto Interno Bruto.
"Precio de Conversión"	Significa el precio que resulta de sumar la Prima de Conversión al Precio Inicial de la Acción, y que se utilizará para el cálculo del Factor de Conversión.

"Precio Inicial de la Acción"	Significa el promedio ponderado tomando como base el volumen diario de operaciones, del precio de cierre de la acción de Corporación Actinver en la BMV, en cada una de las veinte sesiones de cotización consecutivas anteriores y que terminen en la sesión anterior a la de la Fecha de Emisión, y que dé a conocer la propia BMV a través de su Boletín Bursátil (Sección Mercado de Capitales, Movimiento Diario del Mercado de Valores). De no existir cotizaciones u operaciones en las citadas veinte sesiones de cotización consecutivas anteriores, se considerarán sesiones anteriores a fin de completar veinte sesiones, sean o no consecutivas.
"Prima de Conversión"	Significa 25% (veinticinco por ciento).
"PRLV's"	Significa Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento.
"Programa de Certificados Bursátiles"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Información general – Otros valores*" de este Prospecto.
"Prospecto"	Significa el presente prospecto de colocación, conjuntamente con sus anexos.
"Pure Leasing"	Significa Pure Leasing, S.A. de C.V.
"Reporte Anual"	Significa el reporte anual correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2012, que la Emisora puso a disposición de la CNBV, BMV y el público en general el día 24 de abril de 2013, y que puede ser consultado públicamente en la sección "*Empresas Emisoras – ACTINVR – Reportes Anuales*" del sitio de internet http://www.bmv.com.mx.
"RNV"	Significa el Registro Nacional de Valores.
"Representante Común"	Significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
"SAT"	Significa Servicio de Administración Tributaria.
"SHCP"	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
"Subsidiaria"	Significa cualquier sociedad respecto de la cual la Emisora sea propietaria de la mayoría de las acciones representativas de su capital social o respecto de la cual la Emisora tenga el derecho de designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración o a su Administrador Único.
"Tasa de Referencia"	Significa la TIIE a plazo de 91 (noventa y un) días.
"TIIE"	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
"Título"	Significa el título que ampara las Obligaciones que suscriba la Emisora, como obligada, y el Representante Común, en aceptación de dicho cargo, el cual se ha depositado en Indeval con anterioridad a la Fecha de Oferta.

"TRACS"	Significa Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's) son certificados de participación que representan el patrimonio de fideicomisos de inversión, y que mantienen en posición canastas de acciones de empresas cotizadas en bolsa y efectivo. Su objetivo primordial es replicar el comportamiento de las acciones o portafolio al que está referido (subyacente).
"UDI"	Significa Unidad de Inversión.
"WFE"	Significa *World Federation of Exchanges*, Federación Mundial de Bolsas.

b) Resumen ejecutivo

En este Reporte Anual, las referencias hechas a "Pesos" y "M.N.", se refieren a la moneda nacional (pesos) y las referencias hechas a "Dólar" o "EUA$", se refieren a dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este documento, se han redondeado para facilitar su presentación. Las cifras que incluye este reporte anual se expresan en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

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

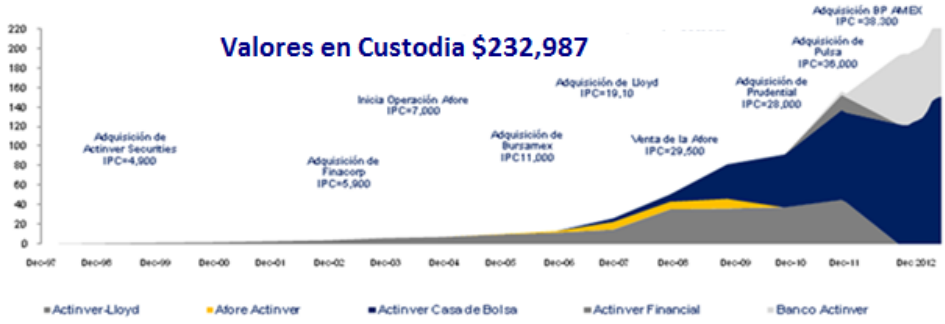
Corporación Actinver

Corporación Actinver es una sociedad de nacionalidad mexicana, constituida el 27 de julio de 2004, como resultado de la escisión de Actinver-Lloyd, una sociedad operadora de sociedades de inversión que inició operaciones en septiembre de 1994. Corporación Actinver es una sociedad tenedora de acciones y ofrece sus servicios y productos a través de sus principales Subsidiarias, directas o indirectas: (i) Grupo Financiero Actinver, (ii) Banco Actinver, (iii) Operadora Actinver, (iv) Actinver Casa de Bolsa y (v) Pure Leasing.

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

Las principales actividades de las Subsidiarias de Corporación Actinver se concentran en la administración y gestión de activos, intermediación bursátil, banca de inversión, banca comercial, privada y arrendamiento puro. Conforme a información de la Compañía, el crecimiento anual compuesto del número de cuentas de las diferentes Subsidiarias del año 2004 (año en que se constituyó la Compañía) al cierre de 2012 ha sido del 13.43%, al 31 de diciembre de 2012 el valor de los activos recibidos en custodia asciende a $232,987 millones de pesos (estos valores provienen de su Casa de Bolsa).

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco



Corporación Actinver es una empresa con firmes plataformas de negocio en operación, visión estratégica y experiencia probada. La Emisora ha mostrado tasas elevadas de crecimiento y una base de ingresos estable. La Compañía ha logrado su expansión y crecimiento de manera orgánica, y a través de alianzas y adquisiciones estratégicas, sin dejar de tener una sólida posición financiera.

El 6 de mayo de 2010 se efectuó la colocación de las acciones de Corporación Actinver en la Bolsa Mexicana de Valores, bajo la clave de pizarra ACTINVR. Se colocó el 15% del capital de la Emisora entre más de 2,000 inversionistas, logrando con esto una mayor democratización de nuestro capital, así como una mayor institucionalización de nuestra Compañía.

En septiembre de 2010, Actinver completó un proceso de consolidación de plataformas, buscando tener eficiencias operativas al integrar las aplicaciones de Banco y Operadora. Esta integración en conjunto con el lanzamiento de nuevos productos y servicios ha dado paso para que el número de clientes a los que Corporación Actinver proporciona sus servicios presente crecimientos año con año.

De acuerdo con información de la CNBV y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, hace cinco años la Compañía se ubicaba en décimo lugar en valores en custodia de casa de bolsa y en séptimo lugar en número de cuentas bursátiles. Al 31 de diciembre de 2011, Actinver Casa de Bolsa se ubicó en el quinto lugar en valores en custodia de casas de bolsa y en el segundo lugar en cuanto a número de clientes; por su parte, Operadora Actinver se ubicó en el sexto lugar en activos en administración en fondos de inversión. Lo anterior refleja que Corporación Actinver y sus Subsidiarias mantienen un ritmo de crecimiento superior al del promedio de la industria. Considerando la información contenida en los reportes de la CNBV en relación con cada una de las industrias en las que compite la Emisora, se desprende que, en el sector de casas de bolsa, el crecimiento anual compuesto de valores en custodia del sector en el periodo 2006 a 2011 ha sido de 13.66%, mientras que el crecimiento de Actinver Casa de Bolsa en el mismo periodo ha sido de 19.94%; asimismo, en el negocio de sociedades de inversión, el crecimiento anual compuesto en activos en administración de 2006 a 2011 de la Compañía fue de 14.45%, mientras que la industria presentó un crecimiento anual compuesto en el mismo periodo de 12.93%.

Durante 2011, se hizo el lanzamiento del pagaré bancario y se hizo una inversión en sucursales para equiparlas con el servicio de cajas. En mayo del mismo año se completó la compra del 51% de Pure Leasing S.A. de C.V. empresa especializada en el arrendamiento puro y estructuración de financiamientos. La experiencia y el conocimiento del personal de PURE LEASING en conjunto con la amplia red distribución con la que Actinver cuenta, dio como resultado un crecimiento importante en el negocio de crédito que la emisora brinda por medio del Banco. Al cierre de 2012 la cartera de crédito vigente, incluyendo la del Banco y Pure Leasing es de $3,038, concentrada en 1,044 clientes, mostrando un crecimiento del 142% respecto al cierre del 2011.

Para finales de 2011 se completó un programa de expansión y crecimiento en nuestro número de sucursales. El objetivo de esta primera etapa contempló la apertura de 11 sucursales estratégicamente posicionadas y equipadas para poder ofrecer los servicios y productos de Actinver, este crecimiento del 15% en sucursales nos permitió solidificar nuestra presencia en el mercado.

En 2012, Operadora Actinver se consolidó como la séptima operadora más grande del país en el negocio de fondos de inversión. Al cierre de 2012 la AMIB publicó que el mercado mexicano de sociedades de inversión concentra $1,487,998 y tuvo un crecimiento en el año del 12%. Las cifras de Operadora Actinver muestran un crecimiento año sobre año superior al de la industria, el 14.53% de crecimiento es igual a $9,711 millones de pesos.

Actinver Casa de Bolsa continúa siendo una de las entidades con mayor penetración en el medio bursátil mexicano, al cierre de 2012, atiende a más de 29 mil clientes y ocupa el segundo lugar en número de cuentas bursátiles en todo el país.

El área de banca de inversión participó en 39 transacciones, incluyendo ofertas públicas de capital, deuda, warrants, FIBRAS, CKDES y créditos sindicados privados. El nivel de penetración con el que cuenta, coordinado con la amplia red de distribución de Corporación Actinver ha dado como resultado una de las bancas de inversión con mayor reconocimiento en el país.

A principios de 2012, Corporación Actinver adquirió la mayoría de las partes representativas del capital social de Evercore Servicios S de R.L. cuya denominación cambió a Actinver Tracs S. de R.L. de C.V. El motivo principal de la compra fue complementar los servicios, al permitir invertir en la Bolsa de forma apalancada, tanto con una visión a la alza (ANGELD) como con una visión a la baja (DIABLOI).

En marzo de 2012, Corporación Actinver realizó una emisión de obligaciones convertibles por un monto de $500 con vencimiento a 2017. En ese primer trimestre se dio a conocer la negociación que Banco Actinver tenía con American Express Bank, (México) para la posible adquisición de los activos que integran la unidad de negocios de asesoría en inversiones American Express, incluyendo cuentas de cheques, cuentas de ahorro, productos de captación y colocación bancaria, y distribución de acciones de sociedades de inversión, el 14 de Mayo de 2012 se concluyó el proceso de compra.

Durante el tercer trimestre de 2012 se hizo el lanzamiento de los productos de chequera y tarjeta de débito internacional a los clientes de la red de Actinver, estos productos son un servicio de valor agregado a nuestros clientes y nos ayudaran a continuar penetrando el mercado.

Con la finalidad de continuar innovando y brindando un abanico diversificado de productos a nuestros clientes, Corporación Actinver por medio de su subsidiaria Actinver Holdings, completo la adquisición del 26% de LYONROSS Capital Management por un importe de EUA$1.6 una firma de asesoría financiera basada en Nueva York que complementa los servicios que Actinver ofrece a sus clientes, esta adquisición no generó re estructura societaria alguna.

Durante los últimos años, Corporación Actinver ha sentado las bases para construir una de las redes de Banca Privada más reconocidas en el país. En mayo de 2009 se adquirió la plataforma de Banco Prudential Bank, Prudential Consultoría y Operadora Financial. Se han hecho fuertes inversiones en infraestructura y sistemas para convertir estas plataformas en Banco Actinver. Se han introducido nuevos fondos de inversión y productos de valor agregado. Se hizo la adquisición de una parte de PURE LEASING para incursionar en el negocio de crédito y hemos abierto sucursales para fortalecer nuestra presencia a nivel nacional. Al cierre de 2012, Corporación Actinver por medio de sus diferentes subsidiarias atiende las necesidades de más de 160 mil clientes.

El siguiente cuadro muestra un resumen de la información financiera y económica relevante de Corporación Actinver, por los ejercicios: 2012, 2011 y 2010:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

Conceptos	2012	2011	2010
Activos de los Fondos (1)	77,027	67,256	70,272
Activos en Custodia (1)	232,987	282,475	194,337
Sucursales	82	83	72
Empleados (a través de sus subsidiarias)	1,800	1,795	1,583
Numero de Cuentas	160,512	152,750	159,941
Ingresos Totales (3)	3,563	2,925	2,725
Gastos de Administración (1)	-1,903	-1,575	-1,448
Resultado de Operación (1)	380	348	439
Margen Operativo (4)	17%	18%	23%
Participación Controladora en el Resultado Neto (1)	256	235	284
Margen Neto	11%	12%	15%
Activos Totales (1)	31,846	22,037	18,287
Capital Contable Controladora (1)	2,968	2,769	2,617
Número de Acciones	522,500,000	522,500,000	522,500,000
Precio Acción Cierre (2)	11.95	10.97	11.2
Valor de Capitalización (1)	6,244	5,732	5,852
Valor en libros por Acción (2)	5.7	5.3	5.0
Utilidad por Acción (2)	0.49	0.45	0.54
PIB	4.62%	4.45%	5.50%
Inflación México	3.91%	3.65%	4.28%
IPC-BMV	43,706	37,078	38,551
Tipo de Cambio Fix Mx Peso/ US Dólar**	12.9658	13.9476	12.3496

(1) Millones de pesos

(2) Cifras en pesos

(3) Ingresos por intereses, mas comisiones y tarifas cobradas, mas resultado por intermediación, mas otros ingresos de la operación.

(4) Ingresos Totales, menos costos operativos (Gastos por intereses, estimación preventiva y Comisiones y tarifas pagadas) entre Ingresos Totales.

Durante 2011 los activos de nuestros fondos de inversión llegaron a $67,188, ocupando la sexta posición en el mercado mexicano.

Al cierre de 2012, la Casa de Bolsa registró más de 29 mil contratos activos, ocupando el segundo lugar en número de cuentas bursátiles en el mercado mexicano.

Al cierre de 2012 teníamos 82 sucursales en 23 estados de la República Mexicana. De las cuales, 35 son conjuntas de banco y casa de bolsa, 41 ofrecen servicios solo de banco y 6 solo de casa de bolsa.

El número de empleados a través de las subsidiarias de Corporación Actinver creció en 5 personas, llegando a 1,800 empleados al cierre de 2012.

Durante el 2012 tuvimos 19,400 asistencias a los diversos cursos que se impartieron en 55 diversos temas. Dichos cursos se impartieron bajo la modalidad en E-Learning el 56%, Sala virtual 29% y Capacitación presencial 15%. Nuestra principal labor es seguir haciendo crecer la cultura de la capacitación.

Para este 2013, Actinver cuenta con los servicios de gestión de activos, banca de inversión e intermediación bursátil y los servicios de banca privada. Consideramos que 2013 es un año en el cual Corporación Actinver continuará con su crecimiento, el crecimiento vendrá de la capitalización y la maduración de las diversas adquisiciones estratégicas que se han efectuado.

Continuaremos con el lanzamiento de nuevos productos, se buscará la diversificación de nuestro portafolio de fondos de inversión, se impulsará el crecimiento de nuestra cartera de crédito, tanto crédito de prenda bursátil como la cartera de la arrendadora.

El objetivo es que en 2013, se tengan crecimientos tangibles en ingresos, en eficiencia operativa y en el resultado neto. Aprovechando nuestra plataforma diversificada de ingresos y beneficiándonos de las inversiones que hemos efectuado en infraestructura y sistemas, pasaremos de un año de consolidación a un año de crecimiento.

Estrategia general de negocio.

La administración de Corporación Actinver ha implementado con éxito un programa de expansión que le ha permitido posicionarse como una institución financiera de muy rápido crecimiento en México, conforme a lo señalado anteriormente. La Compañía tiene planeado explotar y consolidar la infraestructura creada durante los últimos años y buscar una etapa de crecimiento, fortaleciendo sus distintas líneas de negocio. La liberación de nuevos productos y la oferta diversificada de productos y servicios que Actinver ofrece a sus clientes, promoviendo la venta cruzada, convierte a Corporación Actinver en una de las Bancas privadas que ofrece a sus clientes excelentes opciones para la administración de activos de inversión en México.

El programa de consolidación y crecimiento de Corporación Actinver comprende:

- Se instaló la infraestructura para que Banco Actinver se posicione como un banco especializado en asesoría de inversiones; ofreciendo servicios y productos bancarios tradicionales competitivos y una familia de sociedades de inversión orientadas a satisfacer a una base inicial de aproximadamente 130 mil clientes; y continuar con una estrategia de crecimiento establecida por la administración basada en eficiencia operativa y una cultura de servicio y resultados, manteniendo un bajo perfil de riesgo.

- Desarrollar los negocios de promoción corporativa y banca de inversión de Actinver Casa de Bolsa y continuar con el crecimiento del negocio de asesoría a personas físicas y de mercado de capitales.
- Incrementar el número de asesores de la Compañía con capacitación continua de los mismos y crear planes de carrera, con el objetivo de posicionar a Corporación Actinver como una empresa líder en asesoría de inversiones, dedicada a preservar e incrementar el patrimonio de sus clientes.

- Desarrollo de 12 sucursales que se incluyeron a la red durante el último trimestre de 2011. Durante 2013, estas sucursales cumplirán con el periodo de maduración que teníamos contemplado.

- El área de Banca de Inversión continuará participando en emisiones de capital y deuda, el reconocimiento con el que cuenta a nivel nacional en conjunto con el poder de pulverización, es decir, la facilidad para la colocación de valores, misma que brinda la red de distribución con la que cuenta Corporación Actinver; han convertido a nuestra área de Banca de Inversión en una de las más activas en el país.

- Convertir el crecimiento en resultados, mejorar márgenes operativos y márgenes netos.

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

Ventajas competitivas

Sólida plataforma de negocios de banco y casa de bolsa

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

Liderazgo en asesoría de inversiones.

La Compañía ha dirigido sus esfuerzos a brindar a sus clientes asesoría financiera personalizada y de alta calidad, y ha desarrollado productos financieros especializados diseñados en función de las necesidades de sus clientes. El amplio reconocimiento del que goza Corporación Actinver como asesor patrimonial se ha traducido en un crecimiento anual compuesto del 36.86% en valores en custodia de Actinver Casa de Bolsa de 2004 a 2012 y en 47.01% en activos en administración de Operadora Actinver desde su constitución al 2012, tomando en cuenta las adquisiciones que la Compañía ha llevado a cabo a la fecha.

Visión estratégica y experiencia probada.

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

Altas tasas de crecimiento.

Corporación Actinver es una de las empresas del sector financiero con mayores tasas de crecimiento en México. Los valores en custodia y los activos en administración de las diferentes Subsidiarias de la Emisora se han incrementado a una tasa anual compuesta del 36.86% de 2004 a la fecha, como resultado de la estrategia de la Emisora de crecer orgánicamente y a través de adquisiciones..

Sólida base de clientes.

El número de cuentas de Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, han tenido un crecimiento anual compuesto desde 2004 de 31.37% y 11.43%, respectivamente. La amplia red de sucursales de Corporación Actinver le permite tener una concentración de activos por cliente menor al promedio de mercado, sin tener que depender de un número limitado de clientes.

Amplia cobertura del territorio nacional.

Corporación Actinver presta servicios a sus clientes a través de su red de 82 sucursales, la cual le proporciona una importante presencia en gran parte del territorio nacional. En todas las sucursales, los clientes tienen acceso a invertir en los fondos de inversión de Operadora Actinver, así como en los fondos de otras operadoras distribuidos por Operadora Actinver. En algunas sucursales, los clientes tienen acceso a productos y servicios bancarios y de casa de bolsa. Cada sucursal cuenta con su propia fuerza de ventas, lo que le permite brindar a los clientes un servicio personalizado, especializado y de alta calidad.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

Base de ingresos y flujo libre estables.

El 29% de los ingresos operativos de la Compañía en el año 2012 provino de la administración y distribución de sociedades de inversión, actividad que constituye una fuente de ingresos estable y relativamente aislada de los movimientos de los mercados financieros. A diferencia de la Emisora, algunos grupos financieros obtienen una parte significativa de sus ingresos de operaciones de riesgo crediticio, de mercado y del crecimiento de la economía del país, lo que los vuelve más vulnerables a las fluctuaciones de los mercados financieros. Los principales requerimientos de inversión de la Compañía son acondicionamiento de nuevas sucursales y actualizaciones tecnológicas. Por otro lado, una parte importante en cuanto a la generación de ingresos es el arrendamiento puro; que aun cuando la Compañía depende de su capacidad para acceder al crédito para fondear las operaciones activas, a la fecha, esta situación no ha sido obstáculo para su crecimiento. La base de clientes de la Compañía le permite que sus ingresos no dependan de manera importante de un número reducido de clientes.

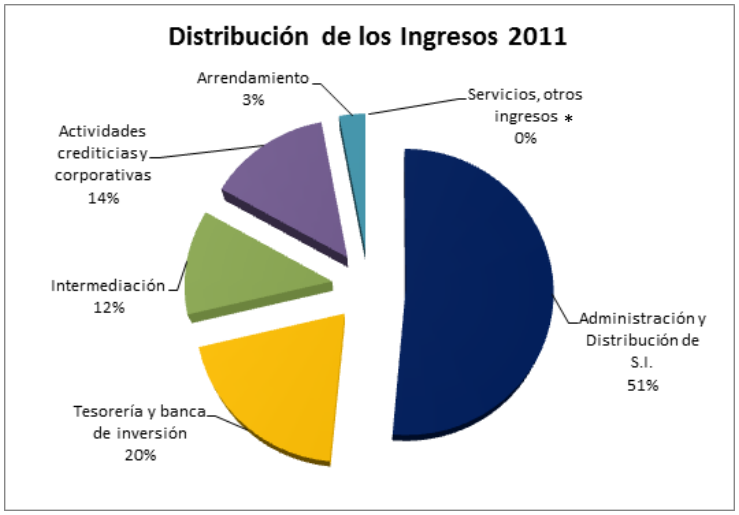
Situación financiera sólida.

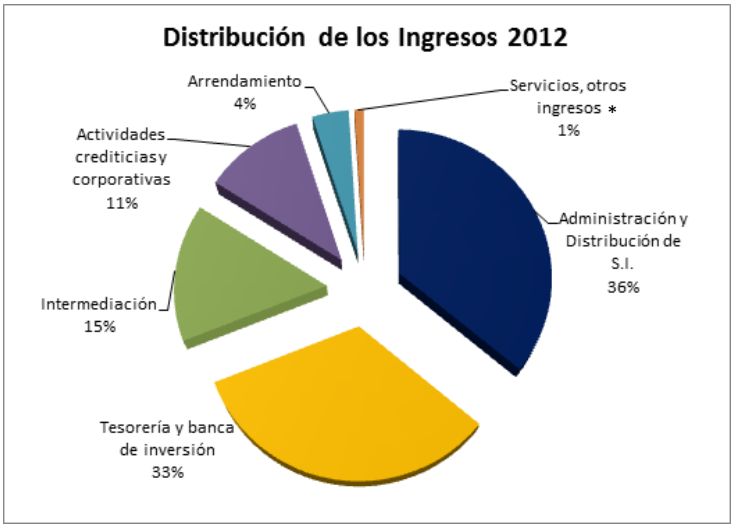
Corporación Actinver ha recibido una calificación crediticia de largo plazo de Fitch México de "A-(mex)" con una perspectiva estable y de HR Ratings de México de "HR A" con una perspectiva estable. De acuerdo con Fitch México, la Emisora se ha fortalecido consistentemente a través de crecimiento orgánico y de diversas adquisiciones en su negocio central y ha alcanzado mejoras financieras fundamentales para una generación recurrente y diversificada de ingresos**.** Ver *"Información financiera – Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora - Situación financiera, liquidez y recursos de capital"*

Líder en pulverización de ofertas de valores.

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

Las siguientes gráficas muestran como Actinver tiene una base sólida y estable de ingresos por administración y distribución de sociedades de inversión.

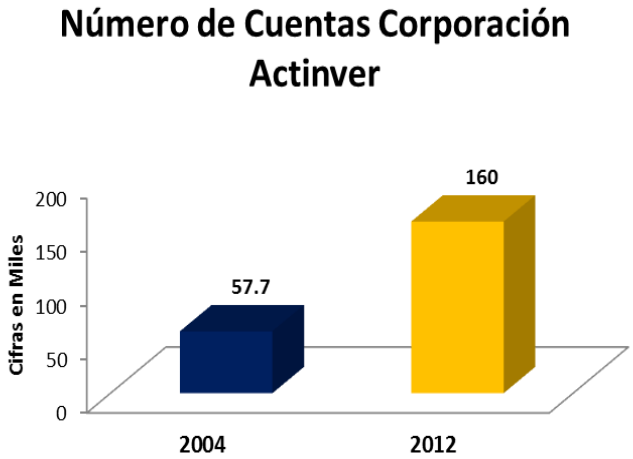




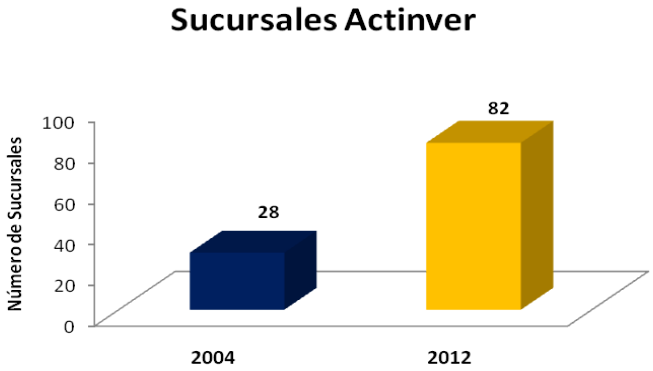
* Los ingresos generados en este segmento corresponden a actividades desarrolladas por las subsidiarias de servicios, principalmente por la venta de seguros.

Corporación Actinver

Corporación Actinver cuenta con alrededor de 160 mil cuentas a diciembre de 2012 con un crecimiento de 13.4% compuesto anual durante el periodo de 2004 a 2012.



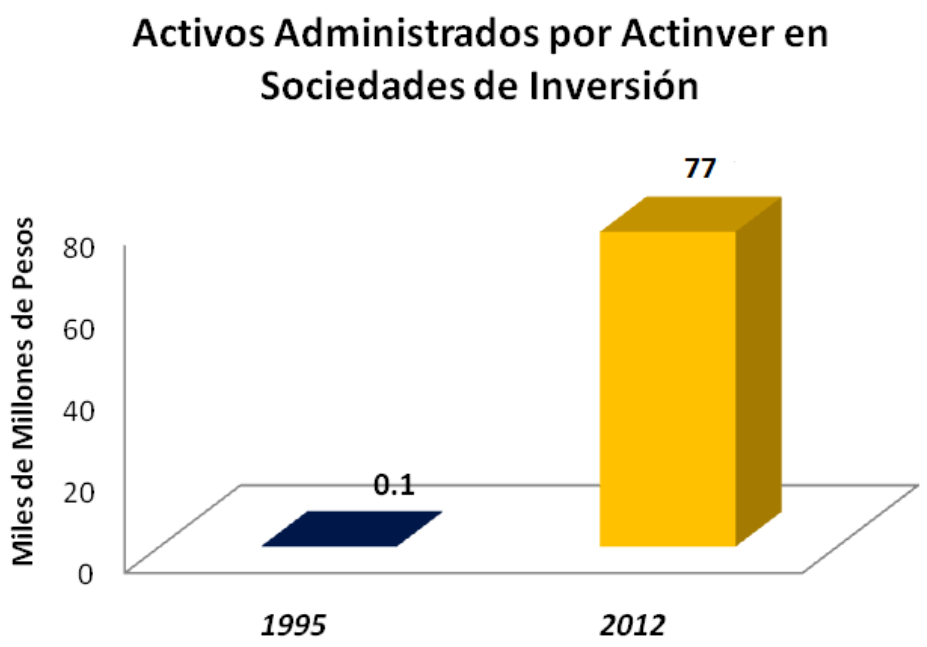
Corporación Actinver cuenta con 82 sucursales al cierre del 2012, con un crecimiento de 14.15% compuesto anual por el periodo de 2004 a 2012. Durante 2013 esperamos ver que el proceso de apertura de sucursales que realizamos a finales de 2011 y a principios de 2012 se refleje en la maduración de estos puntos de venta.



Sociedades de Inversión

Operadora Actinver se encuentra en el séptimo lugar en administración de activos con un crecimiento del 47.01% anual compuesto durante el periodo de 2004 a 2012. La compañía continuará con un crecimiento sustentado en sociedades de inversión y asociaciones estratégicas. Actualmente se ofrecen fondos de:

- Deuda tradicional
- Dinámicos
- Cobertura
- Renta variable
- Fondos de fondos



(Esta cifra corresponde a activos totales)

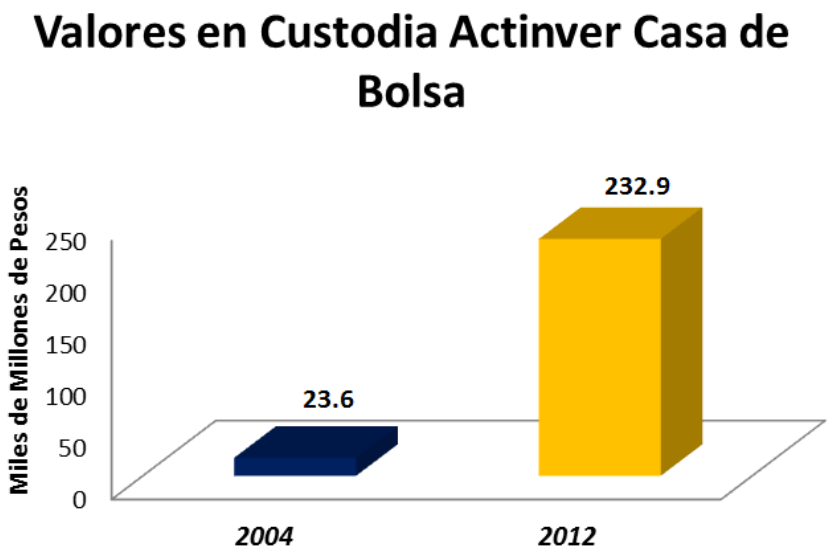
Casa de Bolsa

Actinver Casa de Bolsa tenía a diciembre de 2012 activos en custodia por más de $233 mil millones de pesos**.** Lo cual representa un crecimiento anual compuesto del año 2004 al cierre de 2012 del 37.28%

Las áreas de negocio con mayor potencial de crecimiento son:

- Banca de inversión
- Mercado de Cambios
- Mercado de capitales
- Promoción corporativa y gubernamental
- Asesoría a personas físicas
- Promoción cruzada entre negocios

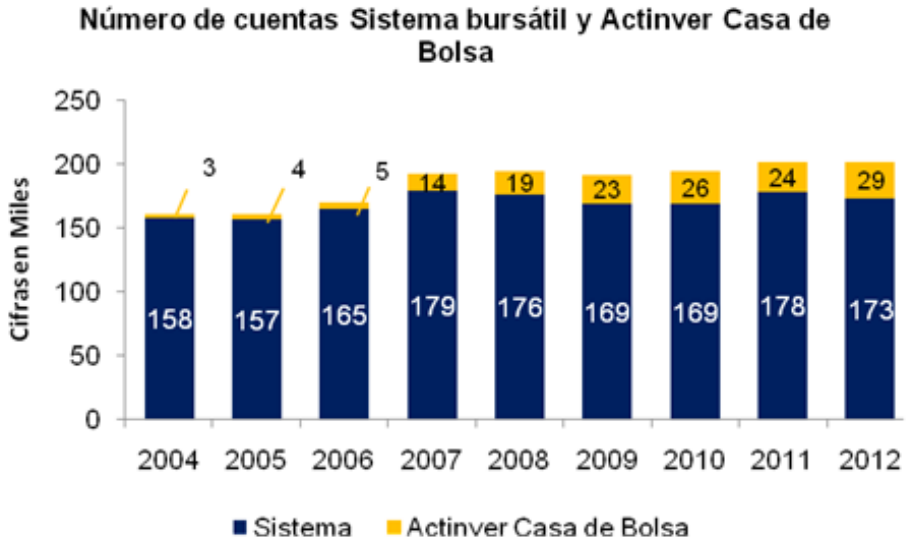
Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco



Actinver Casa de Bolsa contaba a diciembre de 2012 con 41 sucursales, 421 asesores, más de 29 mil clientes, y cobertura en 23 estados del país. Actinver Casa de Bolsa busca consolidarse como líder en asesoría financiera, número de clientes y apoyo a la mediana empresa, aprovechando la baja penetración que actualmente existe en servicios de casa de bolsa en México. El plan de expansión contempla incrementar la base de clientes mediante la apertura de nuevas sucursales, contratación y capacitación continua de asesores, así como a través de medios electrónicos.

Asesoría a personas físicas

Actinver Casa de Bolsa ocupa el segundo lugar en cuanto a número de cuentas en el sistema bursátil mexicano y a diciembre de 2012, Actinver Casa de Bolsa tenía más de 29 mil cuentas. Los clientes están segmentados en personas físicas (con activos de uno a diez) y clientela especializada (con activos en custodia de 10 en adelante).

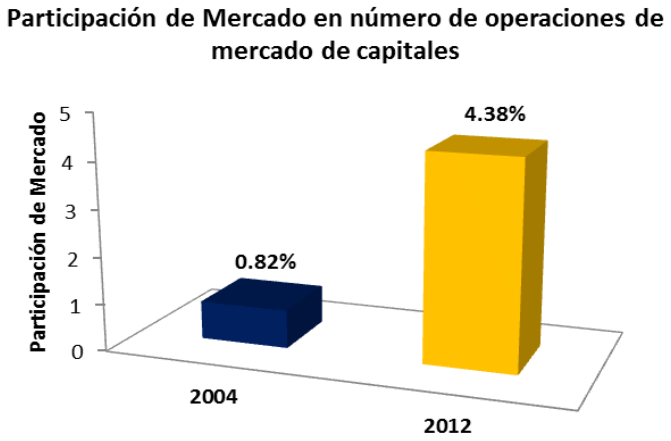


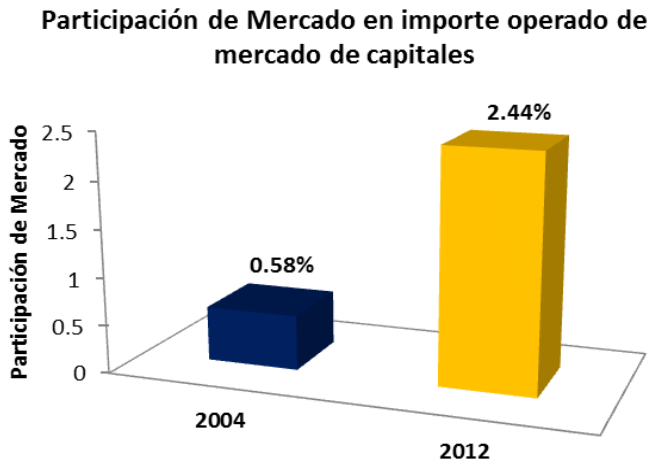
Fuente: CNBV

Mercado de capitales

Actinver realiza 1.7 millones de operaciones de mercado de capitales al año. Al 31 de diciembre de 2012, la participación de mercado de Actinver Casa de Bolsa fue del 2.44% en cuanto a importe operado y por lo que respecta a número de operaciones, su participación fue del 4.38%.

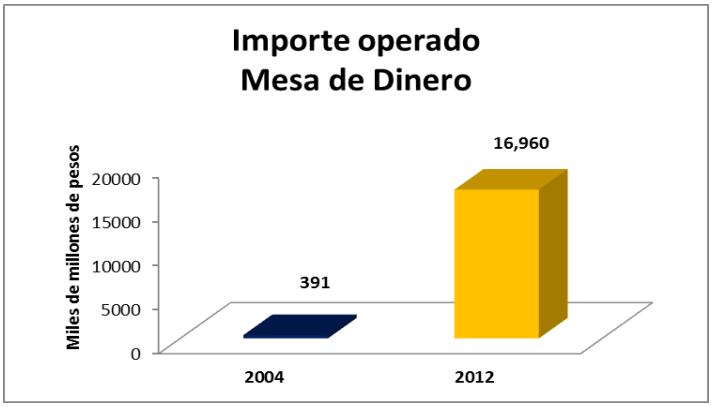
Se pretende incrementar la participación de Actinver Casa de Bolsa para tener un mejor posicionamiento en el mercado de capitales, así como diversificar sus canales de distribución con promoción de capitales a personas físicas, promoción institucional de renta variable y operaciones de mesa de capitales.





Mercado de dinero

Las Subsidiarias de Corporación Actinver incrementaron sus operaciones y el número de clientes que operan mercado de dinero. Durante 2012, el número de clientes de Mesa de dinero superó los 5,300 millones, el monto operado muestra un crecimiento anual compuesto del 2004 al cierre de 2012 del 59%



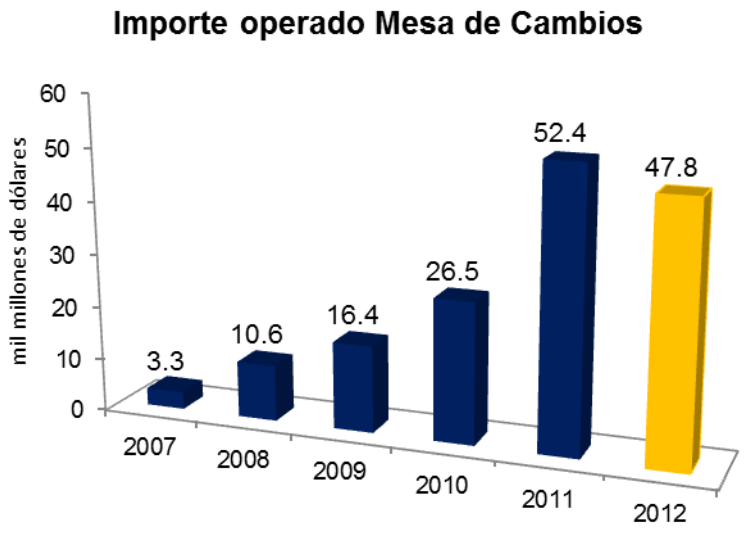
Los objetivos que se persiguen son optimizar el capital de Actinver Casa de Bolsa y de Banco Actinver, tener acceso al mercado de deuda a través de bonos gubernamentales, corporativos y privados y tener soporte de análisis para la toma de decisiones.

Entre los principales lineamientos que se observan se encuentran la calidad de los valores en que se invierte, previa autorización del comité correspondiente, y limitar los plazos de dichos instrumentos de acuerdo a las condiciones de mercado y los requerimientos del capital.

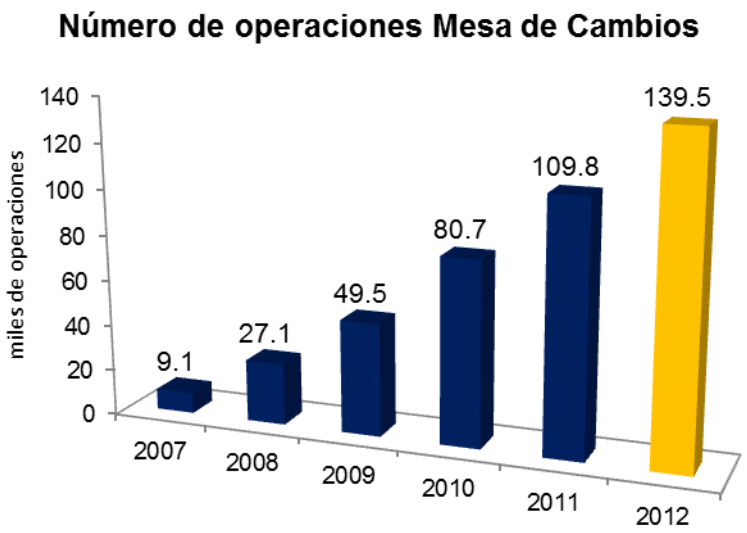
Mercado de cambios

Actinver Casa de Bolsa incrementó sus operaciones de mesa de cambios en los últimos años. El número de clientes de la Mesa de Cambios de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2012, ha tenido un crecimiento anual compuesto de 48%. Respecto al importe operado y número de operaciones en dicho periodo de tiempo, la Mesa de Cambios ha tenido un crecimiento de 71% y 73% respectivamente.

En materia de cambios, Actinver Casa de Bolsa proporciona a sus clientes servicios de efectivo, documentos y transferencias en las principales divisas (Dólares, euros, dólares canadienses, entre otros). Además, tiene una política diferenciada entre personas físicas y morales e incorporación de clientes de Operadora Actinver que realizan operaciones cambiarias a través de contratos marco.

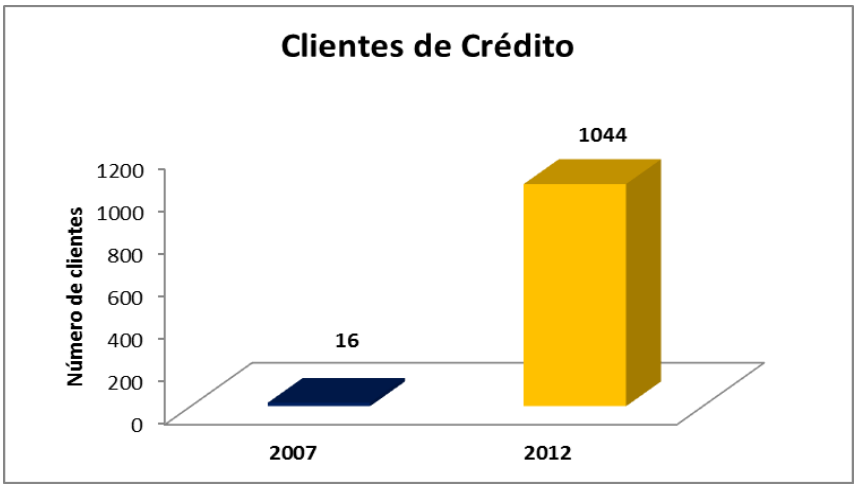


Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

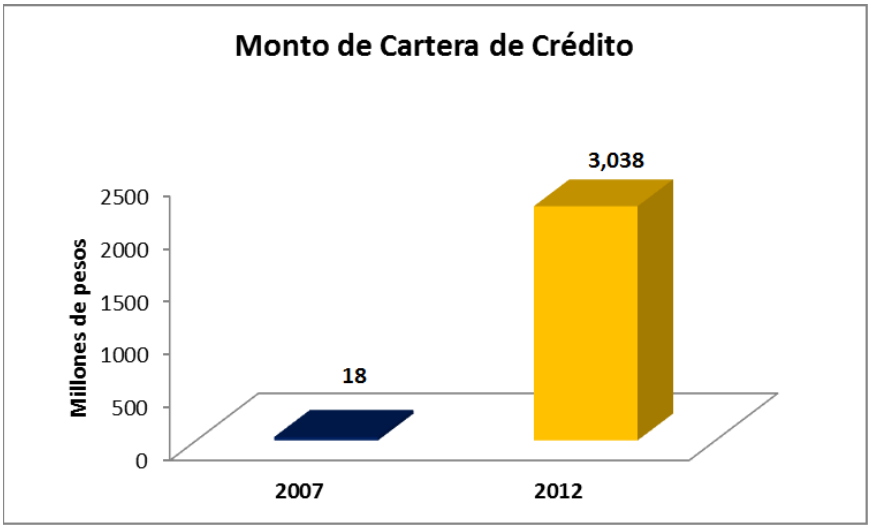


Banco Actinver

Banco Actinver es un banco especializado en asesoría en inversiones que opera bajo un modelo tradicional de banca privada. Este enfoque permite la segmentación de clientes para atender necesidades de manejo y gestión de inversiones bancarias a través de un servicio personalizado para el inversionista. El mercado objetivo de Banco Actinver es el de personas físicas que cuenten con inversiones entre $100 mil y $1 millón de pesos, con horizontes de inversión de corto, mediano y largo plazo. Al 31 de diciembre de 2012, Banco Actinver contaba con más de 1,000 clientes de crédito y con una cartera de crédito por más de 3,000.



Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.



Crédito y Arrendamiento

Pure Leasing es una arrendadora 100% mexicana, especializada en arrendamiento puro y servicios financieros innovadores y de valor agregado a las pequeñas y medianas empresas. Pure Leasing inició operaciones en 2001 y su actividad principal es la compra de toda clase de activos para la generación de contratos de arrendamiento puro. Sus principales segmentos son transporte, logística, artes gráficas y salud.

Actinver adquirió en 2011 el 51% del capital social de Pure Leasing de sus entonces accionistas, al cierre de 2012 tiene una participación del 69% en esta empresa. Pure Leasing cuenta con más de mil millones de pesos de activos en arrendamiento.

Resumen de información financiera.

La siguiente información financiera es un resumen de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía 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).

La información contenida en la siguiente tabla fue seleccionada y obtenida de los Estados Financieros Consolidados de Corporación Actinver, que forman parte de este documento. La información que se señala a continuación debe leerse conjuntamente con la sección "*Información Financiera - Información financiera seleccionada*" e "*Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora*" y con los Estados Financieros Consolidados de Corporación Actinver y las notas a los mismos que forman parte de este documento.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

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

Balance General Consolidado

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

Activo	2012	2011
Disponibilidades (nota 5)	$ 257	245
Cuentas de margen	36	33
Inversiones en valores (nota 6):		
Títulos para negociar	16,599	12,346
Títulos disponibles para la venta	7,897	5,028
	24,496	17,374
Deudores por reporto (nota 7)	340	23
Derivados:		
Con fines de negociación (nota 24)	1	-
Cartera de crédito vigente (nota 8):		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	2,052	927
Entidades financieras	6	-
Créditos al consumo	980	327
Total cartera de crédito vigente	3,038	1,254
Menos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 8c)	58	41
Total cartera de crédito, neto	2,980	1,213
Otras cuentas por cobrar, neto (nota 9)	1,047	639
Mobiliario y equipo, neto (nota 10)	1,107	1,244
Inversiones permanentes (nota 11)	115	117
Otros activos (nota 12):		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,419	1,091
Otros activos a corto y largo plazo	48	58
	1,467	1,149
Total activo	$ 31,846	22,037

Pasivo y Capital Contable	2012	2011
Captación tradicional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 1,127	264
Depósitos a plazo (nota 13 (a)):		
Público en general	3,208	658
Mercado de dinero	-	249
Títulos de crédito emitidos (nota 13 (b))	971	625
	5,306	1,796
Préstamos bancarios (nota 14):		
De corto plazo	1,166	456
De largo plazo	211	333
	1,377	789
Acreedores por reporto (nota 7)	14,988	15,631
Colaterales vendidos o dados en garantía (nota 7)	5,924	-
Derivados:		
Con fines de negociación (nota 24)	379	290
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar (nota 17)	15	16
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	38	21
Acreedores por liquidación de operaciones	262	106
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 15 y 16)	399	318
	714	461
Impuestos y PTU diferidos, neto (nota 17)	55	66
Créditos diferidos y cobros anticipados	13	26
Total pasivo	28,756	19,059
Capital contable (nota 18):		
Capital contribuido:		
Capital social	895	895
Prima en venta de acciones	590	590
Prima por obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	34	-
	1,519	1,485
Capital ganado:		
Reservas de capital	243	113
Resultados de ejercicios anteriores	950	904
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(7)	13
Efecto acumulado por conversión	7	18
Resultado neto	256	235
	1,449	1,283
Participación no controladora	122	210
Total capital contable	3,090	2,978
Compromisos y contingencias (nota 25)		
Total pasivo y capital contable	$ 31,846	22,037

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

Balance General Consolidado, continuación

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN (nota 22)

Operaciones por cuenta de terceros	**2012**	**2011**
Clientes cuentas corrientes:		
Bancos de clientes	$ 522	245
Liquidación de operaciones de clientes	(147)	554
	375	799
Operaciones en custodia:		
Valores de clientes recibidos en custodia	232,987	282,475
Operaciones por cuenta de clientes:		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	24,188	27,011
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	85	53
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	9,194	19,048
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	15,134	8,046
Fideicomisos administrados o mandatos	16,891	10,329
	65,492	64,487
Totales por cuenta de terceros	$ 298,854	347,761

Operaciones por cuenta propia	**2012**	**2011**
Bienes en custodia o en administración	$ 77,129	67,331
Compromisos crediticios	289	353
Colaterales recibidos por la entidad:		
Deuda gubernamental	4,424	3,540
Deuda bancaria	-	1,441
Otros títulos de deuda	341	3,024
	4,765	8,005
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad:		
Deuda gubernamental	4,804	3,517
Deuda bancaria	3,227	1,441
Otros títulos de deuda	822	3,024
	8,853	7,982
Otras cuentas de registro	17	9
Totales por cuenta propia	$ 91,053	83,680

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

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

Estado Consolidado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

	2012	2011
Ingresos por intereses (nota 21a)	$ 1,868	1,099
Gastos por intereses (nota 21a)	(1,168)	(895)
Margen financiero	700	204
Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 8c)	(17)	(38)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	683	166
Comisiones y tarifas cobradas (nota 21b)	1,476	1,312
Comisiones y tarifas pagadas (nota 21b)	(95)	(69)
Resultado por intermediación, neto (nota 21c)	(25)	256
Otros ingresos de la operación, neto (nota 21d)	244	258
Gastos de administración y promoción	(1,903)	(1,575)
Resultado de la operación	380	348
Participación en el resultado de asociadas, neto	2	(3)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	382	345
Impuestos a la utilidad causados (nota 17)	(113)	(106)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto (nota 17)	2	9
Resultado neto	271	248
Participacion no controladora	(15)	(13)
Resultado de la participación controladora	$ 256	235
Utilidad por acción (en pesos)	$ 0.49	0.45

El detalle de las notas se puede apreciar en los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2012, mismos que se encuentran en el Anexo del presente Reporte.

c) Factores de riesgo

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

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

Factores de riesgo relacionados con las Obligaciones

No existe actualmente un mercado secundario activo para las Obligaciones y es posible que no se desarrolle una vez concluida la Oferta.

No existe actualmente un mercado secundario desarrollado para la intermediación de las Obligaciones. Si bien las Obligaciones están inscritas en el RNV y listadas en el listado de valores autorizados para cotizar de la Bolsa, no es posible asegurar que se desarrollará un mercado de negociación activo para las Obligaciones una vez concluida la Oferta, ni que las mismas se negociarán a un precio igual o superior al precio de colocación. El precio al cual se lleguen a negociar las Obligaciones está sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés, las condiciones del mercado, la situación macroeconómica en México y a nivel mundial, y la situación financiera de la Emisora. En caso de que no se desarrolle un mercado secundario para las Obligaciones que no sean objeto de conversión por parte de los Tenedores, la liquidez de las mismas y, por lo tanto, su precio, podrían verse afectados negativamente, y los Obligacionistas podrían no tener la posibilidad de enajenar las Obligaciones en el mercado a un precio atractivo. A diferencia de otros países, a la fecha no se ha desarrollado un mercado para instrumentos convertibles, por lo que los Obligacionistas deberán estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en las Obligaciones hasta el vencimiento de las mismas, en su caso.

Los Obligacionistas serán considerados, en cuanto a la prelación de pago de las Obligaciones, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía, respecto del pago de cantidades conforme a las Obligaciones, previo a la Conversión.

La amortización de principal (en caso de que las Obligaciones no fueren convertidas), y el pago de intereses ordinarios y moratorios conforme a las Obligaciones constituyen obligaciones incondicionales y no subordinadas de Corporación Actinver, y tienen o tendrán, en todo momento, cuando menos la misma prelación de pago (*pari passu*) que los demás pasivos no garantizados a cargo de la Compañía, presentes o futuros (con excepción de aquellas obligaciones de pago que tengan preferencia conforme a la legislación concursal aplicable). Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración de concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales (hasta por el monto de dichas garantías reales), los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Compañía (incluyendo los Obligacionistas). Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar el monto pagadero respecto de cada una de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil). Asimismo, las obligaciones de pago de la Compañía (incluyendo aquéllas que deriven de las Obligaciones), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIs, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Riesgos derivados de la suspensión de la cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

En caso de que la Bolsa suspenda, en una o más Fechas de Conversión, la cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora porque la Emisora tenga eventos relevantes pendientes de divulgar, por fluctuaciones extraordinarias en el precio de cotización, por falta de entrega de información, por contingencias tecnológicas o en cualquiera de los demás supuestos previstos en el Reglamento Interior de la Bolsa, los Tenedores podrían verse imposibilitados para convertir sus Obligaciones en Acciones de Conversión en la fecha deseada.

Una vez convertidas las Obligaciones en Acciones de Conversión, los inversionistas dejarán de tener el derecho a recibir el pago de intereses y a que se amortice el principal de las Obligaciones.

Las Obligaciones confieren a los Obligacionistas el derecho a recibir el pago de intereses según se describe en el presente Prospecto y en el Acta de Emisión. Una vez que cualquier Obligacionista elija convertir las

Obligaciones de las que sea titular en Acciones de Conversión, su derecho a recibir el pago de intereses conforme al calendario de pagos previsto en este Prospecto, en el Acta de Emisión y en el Título, así como su derecho a que las Obligaciones se amorticen a su vencimiento, se extinguirán toda vez que al perfeccionarse la conversión, el Tenedor de que se trate dejará de ser acreedor de la Emisora y se convertirá en su accionista.

Las Obligaciones no tienen derechos corporativos.

Las Obligaciones no tienen derecho corporativo alguno frente a la Emisora, incluidos el derecho de asistir y votar en las asambleas de accionistas, a recibir dividendos, o tener derechos de suscripción preferente para adquirir acciones en caso de un aumento de capital. Los posibles inversionistas deben entender que tendrán derechos corporativos solamente hasta después de la conversión, una vez que ya sean tenedores de Acciones de Conversión.

Existe la posibilidad de que se presenten variaciones significativas en el precio de cotización de las acciones entre la fecha en que los Obligacionistas notifiquen su decisión de convertir sus Obligaciones y la Fecha de Conversión correspondiente.

Los Obligacionistas deberán notificar su voluntad de convertir sus Obligaciones al Representante Común con quince Días Hábiles de anticipación a cualquier Fecha de Conversión. Entre el Día Hábil en que el Obligacionista notifique su decisión de convertir sus Obligaciones y el Día Hábil anterior a la Fecha de Conversión correspondiente, podría haber variaciones significativas en el precio de cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora, lo que podría provocar que el inversionista reciba Acciones de Conversión en un momento en el que el precio de cotización de las acciones representativas del capital social de Corporación Actinver no sea el mismo que en el momento en el que decidió convertir.

Riesgos en caso de fusión.

En caso de que la asamblea general de accionistas de Corporación Actinver apruebe que ésta se fusione, ya sea como fusionante o como fusionada, los Tenedores no podrán oponerse a la fusión y solicitar a la Emisora que amortice total y anticipadamente las Obligaciones si no lo resuelve así la asamblea de Tenedores mediante el voto favorable de los Obligacionistas que representen por lo menos el 75% de las Obligaciones en circulación.

Riesgos en caso de escisión

En caso de que la asamblea general de accionistas de la Emisora apruebe que ésta se escinda, los Tenedores no podrán oponerse a la escisión y solicitar a la Emisora que amortice total y anticipadamente las Obligaciones, salvo que la escisión implique la aportación por la Emisora a la sociedad que resulte de la escisión activos que representen más del 15% de los activos totales de la Emisora al trimestre inmediato anterior, y así lo resuelva la asamblea de Tenedores mediante el voto favorable de los Obligacionistas que representen por lo menos el 75%de las Obligaciones en circulación.

El Factor de Conversión podría ajustarse por diversos factores.

El Acta de Emisión y el Título incluyen disposiciones por virtud de las cuales el Factor de Conversión debe ser ajustado en caso de que se actualicen diversos supuestos. No obstante lo anterior, no puede asegurarse que los Obligacionistas no se verán afectados por causa de dilución en caso de que elijan convertir sus Obligaciones.

Dividendos y/u otras distribuciones de la Emisora a sus accionistas.

En caso de que la asamblea general de accionistas de Corporación Actinver decrete el pago de dividendos a sus accionistas en efectivo o mediante la entrega de bienes distintos a acciones representativas del capital social de la Emisora, no se ajustará el Factor de Conversión salvo que el valor de los dividendos a ser pagados durante el ejercicio social de que se trate sea mayor al 25% del EBITDA obtenido por la Emisora durante el ejercicio social inmediato anterior.

Reducción de la calificación de las Obligaciones.

Corporación Actinver ha seguido una estrategia de negocios que incluye la expansión del grupo mediante el crecimiento orgánico y adquisiciones. La Emisora no puede garantizar que en el futuro las agencias calificadoras que dictaminen la calidad crediticia de las Obligaciones no rebajarán la calificación asignada a éstas como consecuencia de la asunción adicional de deuda por parte de la Emisora para financiar sus planes de expansión, o como resultado de cualesquiera otros factores que afecten la rentabilidad de la Emisora.

Los Obligacionistas podrían estar expuestos a volatilidad en el precio de cotización de las Obligaciones.

Las Obligaciones cuentan con un componente opcional de conversión en acciones ordinarias representativas del capital social de Corporación Actinver, por lo que el valor de cotización de las Obligaciones estará estrechamente ligado al comportamiento de la cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora en la Bolsa. El comportamiento histórico del precio de las acciones representativas del capital social de la Emisora desde el 6 de mayo de 2010, fecha de su oferta pública inicial, a esta fecha no es representativo del comportamiento que pudiere tener la cotización de dichas acciones en el futuro, y no se puede garantizar que los movimientos en el precio de cotización de las acciones no tendrán un impacto adverso en el precio de cotización de las Obligaciones y viceversa.

Existen vínculos patrimoniales entre la Emisora y el Intermediario Colocador.

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

Factores de riesgo, económicos y políticos

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

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

Conforme a la información publicada por el INEGI en su comunicado Sobre el Producto Interno Bruto en México, en PIB creció 0.77% durante el último trimestre del año 2012 respecto al trimestre previo, cerrando el año con 3.9%. Mas sin embargo, la inflación en México mostró su menor porcentaje en los últimos tres años, ubicándola en un 3.57%. Respecto al tipo de cambio, el peso mexicano ganó terreno frente al dólar respecto al año anterior, cerrando el año en los 12.98 pesos por dólar.

VARIABLES ECONÓMICAS	2012	2011	2010
PIB	3.90%	4.45%	5.50%
Inflación en México	3.57%	3.65%	4.28%
Tipo de cambio Mxn Peso/US Dollar	12.98	13.95	12.35
CETES 28	4.06%	4.31%	4.45%
IPC-BMV	17.88%	-3.82%	20.02%

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

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

El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una gran influencia sobre la economía mexicana. Las acciones gubernamentales de México concernientes a la economía y a las empresas de propiedad estatal podrían tener un efecto importante sobre las empresas del sector privado mexicano en general y sobre la Emisora en particular, así como en la situación del mercado y los precios de los valores mexicanos, incluyendo los emitidos por la Compañía.

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

La economía mexicana; el negocio, situación financiera y resultado de operaciones de compañías mexicanas; y el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas podrían verse afectados, en diferente medida, por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Aunque las condiciones económicas de otros países difirieren considerablemente de las condiciones económicas de México, la reacción de los inversionistas a acontecimientos adversos de otros países podría tener un efecto negativo sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En los últimos años, las condiciones económicas de México han estado correlacionadas con las condiciones económicas de los Estados Unidos, como resultado del Tratado del Libre Comercio de América del Norte y del aumento de la actividad económica entre los dos países.

Durante el 2012 los mercados financieros internacionales y en particular los mercados de México observaron un comportamiento favorable, aunque no estuvieron exentos de fases de volatilidad.

En Diciembre del 2011 y en Marzo del 2012 el Banco Central del Euro inyectó recursos líquidos a los bancos por un monto total aproximado de €1 billón, con lo cual la perspectiva de la deuda europea mejoró sustancialmente, ya que los bancos compraban con esa liquidez bonos de alto riesgo de Italia y de España, haciendo bajar la prima por riesgo. En los bonos del Gobierno Alemán la sobredemanda generó que se llegaran a subastar emisiones a tasa negativa.

Posteriormente la incertidumbre sobre el problema fiscal en Estados Unidos generó incertidumbre a lo largo del año. El 1 de Octubre el Senado le autorizó a la Casa Blanca un incremento en el techo de la deuda por un importe de EUA$500 para que pudiera sobrevivir hasta el primer trimestre del 2013, y cruzara las elecciones de noviembre en donde el Presidente Obama obtuvo la victoria pero sin el control de la Cámara de Representantes.

El buen desempeño de la actividad económica mundial a excepción de la de Europa, los buenos reportes de las empresas influyeron para que los mercados accionarios en el mundo observaran rendimientos significativos.

Los nuevos programas de inyección de liquidez que anunció la Reserva Federal por un importe mensual de EUA$85; en septiembre y diciembre, (QEIII y QEIV) favorecieron la tendencia alcista de los mercados en el último trimestre.

Las Bolsas americanas obtuvieron rendimientos de entre el 7.3% al 15.9% en sus tres principales Índices.

El dólar observó una tendencia de debilitamiento contra la mayoría de las divisas, como el euro, el Yen o el Peso Mexicano que se revaluó en 12.8% en el año, en términos de dólares, al cerrar en 12.84 pesos en lugar de los $13.95 pesos de cierre del 2011.

La bolsa alemana (Dax) dio en términos de dólares un rendimiento del 31.5% anual, mientras que la Bolsa Mexicana rindió un 28.3% anual en dólares.

La FED mantuvo su tasa de referencia en 0.25% anual a lo largo del año, y las tasas de largo plazo llegaron a ubicarse en niveles históricamente bajos, el rendimiento a vencimiento de los Treasury Notes a 10 años llegó a bajar hasta 1.40% anual, y cerró con 11 puntos base abajo del cierre del 2011, en 1.76% anual.

Las materias primas observaron una tendencia alcista a lo largo del 2012, en particular los granos que con la sequía del hemisferio norte tuvieron un incremento de hasta el 20% anual. El oro, la plata y el cobre observaron incrementos de entre el 6 al 7% en el año, influidos por la debilidad de la economía de China y la recesión europea. Los hidrocarburos, en contra, observaron una ligera tendencia a la baja, acentuando la distorsión de precios que se ha generado a partir del boom de extracción de gas shale en Norteamérica.

En México, los resultados de las elecciones presidenciales de Junio, generaron un clima de optimismo gradual creciente, lo que se acentuó al entrar la nueva administración, con la firma del “Pacto por México” entre las tres principales fuerzas políticas, aunado a la aprobación algunas reformas como la del Trabajo y la de Educativa, así como el paquete económico para el 2013.

El Banco Central mantuvo su tasa de referencia en 4.50% por tercer año consecutivo, las tasas de cetes se ubicaron por debajo de la tasa a un día por la importante afluencia de recursos del exterior, y las tasas de interés de largo plazo tuvieron una reducción de más de 15 puntos base. En la Balanza de Pagos de registró una entrada récord de recursos financieros a los Bonos gubernamentales por un importe de EUA$56.

La Emisora no puede garantizar que no volverán a presentarse acontecimientos similares a nivel internacional y que no continuará la volatilidad de los mercados financieros.

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

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

En materia de ISR, se incrementó temporalmente la tasa del ISR aplicable a las personas morales para quedar en 30% durante los ejercicios fiscales de 2010, 2011 y 2012, y en 29% durante el ejercicio fiscal de 2013; a partir del ejercicio fiscal de 2014, la tasa aplicable será nuevamente del 28%. Sin embargo a través del numeral 6 del artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013 se establece que la tasa de ISR aplicable para 2013 es del 30%. La tasa de IETU fue del 17% para 2009 y, a partir de 2010 y en adelante del 17.5%. En relación con el IVA, se incrementó la tasa general del 15% al 16% y la tasa aplicable en región fronteriza del 10% al 11%. En cuanto al IEPS, se incrementaron las tasas aplicables a ciertos productos y servicios como las bebidas con contenido alcohólico, cerveza, tabacos, y servicios de telecomunicaciones, entre otros. El Impuesto a los Depósitos en Efectivo también se incrementó del 2% al 3%, y disminuyó de $25,000 pesos a $15,000 pesos el monto mensual acumulado de depósitos en efectivo exentos por cliente en una misma institución del sistema financiero.

Asimismo, durante el ejercicio fiscal de 2013 los intereses pagados a bancos extranjeros estarán sujetos a una tasa del 4.9%, a fin de dar continuidad al tratamiento fiscal aplicable a los mismos.

Por otra parte, continúa la limitante para 2013 de no poder realizar el acreditamiento contra el ISR, del crédito generado por deducciones mayores a los ingresos en el IETU (crédito de pérdidas).

Las reformas mencionadas imponen mayores obligaciones fiscales a cargo de todos los contribuyentes lo que podría afectar negativamente los resultados de las empresas mexicanas, incluyendo los resultados de la Emisora. Asimismo, las políticas fiscales que se adopten en el futuro podrían tener repercusiones directas en la Emisora y sus clientes, lo que podría afectar adversamente el negocio y los resultados de la Emisora.

Factores de riesgo relacionados con la Emisora

La Compañía enfrenta la competencia de otros participantes en su industria con mayores recursos.

La Compañía se enfrenta a fuertes competidores en todas sus actividades. La incorporación de importantes casas de bolsa extranjeras al mercado nacional, la fortaleza de los grandes grupos financieros de capital extranjero y las fusiones de instituciones e intermediarios financieros en México que se llevan a cabo de tiempo en tiempo son algunos de los factores que generan un intenso nivel de competencia en todas las líneas de negocios de la Compañía. Por lo que respecta a la operación y administración de sociedades de inversión específicamente, el incremento en la competencia se ha debido, entre otros factores, a la disminución del margen de intermediación de la banca, el aumento de la captación de los grandes grupos financieros a través de las sociedades de inversión que éstos manejan, y la entrada de nuevos competidores al mercado.

Dependencia de funcionarios clave.

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

Costos y contingencias derivados del marco regulatorio.

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

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

Revocación de autorizaciones gubernamentales.

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

Incapacidad para cumplir con requerimientos de capitalización.

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

La Emisora es una tenedora de acciones.

La Emisora es una tenedora pura de acciones, por lo que una parte sustancial de sus activos consiste en las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias directas e indirectas. Por lo anterior, para obtener gran parte de su flujo de efectivo, la Emisora depende de los ingresos de sus Subsidiarias, mismos que permiten a dichas sociedades pagar dividendos y otras cantidades de dinero por conceptos diversos a la Emisora. Como resultado de lo anterior, cualquier cambio relevante adverso en la situación financiera y resultados de operación de las Subsidiarias de la Emisora podría afectar la situación financiera de Corporación Actinver.

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

La Emisora y sus Subsidiarias dependen de la eficiencia y operación ininterrumpida de sus sistemas de cómputo, software, centros de información y redes de telecomunicaciones, así como de los sistemas de terceras personas. La Emisora ha emprendido varios proyectos en materia de tecnología de la información y se encuentra en proceso de unificar plataformas e introducir nuevos sistemas para ofrecer productos y servicios adicionales al público. Cualesquiera defectos en los sistemas de la Emisora, errores o retrasos en el proceso de operaciones, fallas en las telecomunicaciones, violación a las medidas de seguridad u otras dificultades, podrían tener un efecto adverso en los negocios, operaciones y resultados de la Emisora y sus Subsidiarias. La Emisora ha implementado controles adecuados para administrar riesgos operativos y de soporte tecnológico; sin embargo, no es posible garantizar que no ocurrirán contingencias de carácter operativo en el futuro.

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

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

Actualmente existen factores externos que serán fuente de volatilidad en las variables macroeconómicas, lo que podría afectar de manera positiva o negativa la situación financiera de la Emisora. Entre estos factores se incluyen condiciones adversas en la economía mexicana; movimientos en los niveles de las tasas de interés en los Estados Unidos; la capacidad de los Estados Unidos para recuperar su desarrollo económico

en el corto o mediano plazo; la deuda de Estados Unidos y de los países europeos; la reactivación de la actividad económica a nivel mundial; y, el desarrollo y consolidación de los mercados en países emergentes.

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

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

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

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

La Emisora celebra de tiempo en tiempo operaciones con partes relacionadas.

La Compañía suele celebrar operaciones con partes relacionadas en el curso ordinario de sus negocios. La Compañía ha adoptado medidas para que todas las operaciones que celebra con partes relacionadas se celebren en términos de mercado y solicita, cada ejercicio, un estudio en materia de precios de transferencia en relación con dichas operaciones; asimismo, aquellas operaciones con partes relacionadas que por su monto o naturaleza lo requieran, son previamente aprobadas por los órganos corporativos competentes de la Emisora. No obstante lo anterior, la Compañía no puede garantizar que las operaciones que ha celebrado o llegue a celebrar con partes relacionadas no derivarán en conflictos de interés.

Riesgos derivados de una posible reducción de la calificación crediticia de la Emisora.

Cualquier reducción a las calificaciones crediticias otorgadas a Corporación Actinver, en su carácter de emisora de valores; a los diferentes valores de deuda emitidos por la Compañía; o a cualquiera de las Subsidiarias podría tener como resultado un incremento en sus respectivos costos de financiamiento, lo cual a su vez podría tener como consecuencia que la Compañía y/o sus Subsidiarias experimenten dificultad para obtener fondos, para captar recursos, o para llevar a cabo la renovación, reestructura o refinanciamiento de sus pasivos al vencimiento.

Dependencia o expiración de derechos de propiedad intelectual e industrial.

Los servicios financieros de las Subsidiarias de la Emisora se comercializan a través de diversas marcas, gracias a las cuales la Compañía ha alcanzado un reconocimiento del público en general. El éxito financiero de la Compañía podría verse afectado si los planes de mercadotecnia no tienen el impacto deseado en la imagen de las marcas o en su capacidad de atraer y retener clientes.

Los resultados de la Compañía podrían verse afectados si cualquiera de las principales marcas de la Compañía sufriere un daño importante en su reputación. Cualquier daño prolongado o significativo en la confianza de los clientes hacia la Compañía, respecto de la reputación o confiabilidad de sus marcas o servicios financieros podría tener un efecto sustancial adverso en los resultados operativos y financieros de la Compañía.

Operaciones con instrumentos financieros derivados.

Por la naturaleza de sus negocios, la Compañía y algunas de sus Subsidiarias han utilizado y podrían continuar utilizando instrumentos financieros derivados con fines de coberturas económicas para cubrir, administrar y reducir algunos de los riesgos relacionados con sus actividades, tal es el caso de los derivados que se usan para cubrir la posición de warrants emitidos por Actinver Casa de Bolsa. Si bien la estrategia en el uso de instrumentos financieros derivados ha sido conservadora, la Compañía no puede prever posibles pérdidas que resulten de la inversión en instrumentos financieros derivados, ya que éstas pueden ser el resultado de una gran variedad de factores que se encuentran fuera del control de la Emisora.

Existencia de vínculos patrimoniales entre la Emisora y el Intermediario Colocador.

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

d) Otros valores

Las Acciones de Corporación Actinver están inscritas en el RNV.

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

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

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

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

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.

Durante el 2011 la Casa de Bolsa colocó entre el gran público inversionista diversas emisiones de títulos opcionales vinculadas a acciones, ETF's y al índice de precios y cotizaciones de la BMV. Estas emisiones podrán otorgar el derecho de recibir de la emisora una participación al alza en el precio del activo subyacente al que esté referida la emisión, tratándose de títulos opcionales de compra, así como el derecho de recibir una participación en el movimiento de baja del activo subyacente cuando se trate de emisiones de títulos opcionales de venta.

Con esta actividad, la Casa de Bolsa estará reconociendo un pasivo relativo al momento en que cada una de las emisiones sean colocadas, 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.

Al 31 de Diciembre de 2011 Pure Leasing 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 pesos, 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 PULS0311 por un importe de $100 pesos, 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.

El día 28 de marzo de 2012, se llevó a cabo la emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, con clave de pizarra ACTINVR 12 por un importe de $500, con valor nominal de $100.00 M.N (cien pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada Obligación y fecha de vencimiento 3 de marzo 2017. Dicha emisión se inscribió en el Registro Nacional de Valores con el No. 3088-2.00-2012-001.

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

A la fecha de emisión de este Reporte, no existen modificaciones significativas que se hayan realizado a los derechos de los valores inscritos en el Registro, incluyendo aquellos derivados de la emisión. Tampoco se han registrado, sustituido o remplazado los activos usados para garantizar la emisión.

f) Destino de los fondos

La Emisora obtuvo la cantidad de $665 como recursos netos de la porción primaria de los Certificados Bursátiles colocados, es decir, después de deducir los descuentos, comisiones de colocación y demás gastos en que Corporación Actinver incurrió con motivo de la Oferta. El Precio de Colocación fue de $10.75 pesos, por Acción, 65,260,564 acciones de la colocación primaria. Los recursos de la primera emisión (ACTINVR 07, con fecha de emisión del 11 de Octubre de 2007) 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 (ACTINVR 09, con fecha de emisión del 17 de junio de 2009), el 45% de los recursos se emplearon para sustitución de pasivos sin costo y 55% para cubrir requerimientos de capital de trabajo.

Un parte de los recursos obtenidos ($486 como recursos netos de la Oferta) a través de la emisión de las Obligaciones Opcionalmente Convertibles en Acciones (ACTINVR 12) que se hizo con fecha 28 de marzo de 2012, se utilizó para adquirir la unidad de negocios de asesoría de inversiones (Banca Patrimonial) de American Express Bank. La compra incluyó cuentas de cheques y de ahorro, productos de captación y colocación bancaria, además de la distribución de acciones de sociedades de inversión. Debido a ello, el Banco incrementó en alrededor de 10,000 el número de clientes y obtuvo una captación adicional de alrededor de P$9,765.0m.

g) Documentos de carácter público

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

A solicitud de cualquier inversionista, se proporcionará copia de los documentos señalados en el párrafo anterior mediante escrito dirigido al M.B.A Juan Pablo Márquez Vargas, encargado de relaciones con inversionistas de la Compañía, en sus oficinas ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200, piso 5, Centro de Ciudad Santa Fe, código postal 01210, Ciudad de México, Distrito Federal, al teléfono 01 (55) 1103-6600, extensión 1440, o a la dirección electrónica ActinverIR@actinver.com.mx.

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

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Corporativo
Av. Guillermo González Camarena 1200
Centro de Cuidad Santa Fe
México D.F. 01210
(55) 11-03-66-00
Del interior
(01-800)-705-5555

Acción
Corporación Actinver
S.A.B de C.V.
Serie “B” Listada en la
Bolsa Mexicana de Valores
bajo el Ticket
ACTINVR

Contacto
Juan Pablo Márquez
actinverIR@actinver.com.mx
(55)-11-03-66-00 ext 1440

Sitio de Internet
www.actinver.com

Analistas Independientes

BBVA Bancomer
Ernesto Gabilondo Márquez
Tel (55) 5621-97-02
Signum Research
Carlos Ugalde Salgado
Tel (55) 5171-56-45

2) LA EMISORA

a) Historia y desarrollo de la Emisora

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

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

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

Actualmente, las oficinas principales de la Emisora están ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200, P.B. y pisos 2, 3, 5, 9 y 10, Centro de Ciudad Santa Fe, Código Postal 01210, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México, Distrito Federal, y el número de teléfono principal es el (55) 1103-6600.

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

Estrategia general de negocio

Actinver cuenta con 18 años de experiencia en la industria financiera y ofrece a sus clientes asesoría en inversiones y servicios de administración de activos; asimismo, los directivos relevantes de Corporación Actinver cuentan con más de 20 años de experiencia en el negocio de administración de activos e intermediación bursátil. Al 31 de diciembre de 2012, Corporación Actinver, a través de su Casa de Bolsa, tenía activos en administración y custodia por cuenta de terceros por $232,987. Conforme a la información publicada por la AMIB, al 31 de diciembre de 2012 Operadora Actinver, se posicionó en el séptimo lugar en cuanto a activos en administración. Por otra parte, Actinver Casa de Bolsa ocupó el sexto lugar en cuanto a valores en custodia y el segundo lugar en número de contratos de intermediación según cifras de AMIB.

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

Estrategia general de Corporación Actinver.

La administración de Corporación Actinver ha implementado con éxito un programa de expansión que le ha permitido posicionarse como una de las instituciones financieras de más rápido crecimiento en México. Corporación Actinver estima que durante el periodo comprendido entre 2013 y 2015 se establecerá un periodo de consolidación y crecimiento orgánico posicionando a la Compañía como una de las instituciones financieras líder en administración de activos de inversión en México.

El programa de consolidación de Corporación Actinver se concentra en:

- Nuestro modelo de Banco Privado presenta tres principales negocios: (i) La gestión de activos, donde se ofrecen productos como fondos de inversión, asesoría de inversión, planes de retiro, (ii) Banca privada, que atiende a las plataformas de Banco y Casa de Bolsa ofreciendo servicios tradicionales del sector financiero complementados con créditos de prenda bursátil y arrendamiento puro y (iii) Banca de Inversión que ofrece a nuestros clientes acceso al mercado de capitales, dinero, derivados, emisiones de capital y deuda en el mercado mexicano.

- Fortalecer la operación de Banco Actinver como un banco especializado en asesoría de inversiones; ofrecer servicios y productos bancarios tradicionales competitivos y una familia de sociedades de inversión orientadas a satisfacer a su base actual de más de 131 mil clientes; y continuar con la estrategia de crecimiento establecida por la administración para el negocio bancario, manteniendo un bajo perfil de riesgo.

- Desarrollar los negocios de promoción corporativa y banca de inversión de Actinver Casa de Bolsa y continuar con el crecimiento del negocio de asesoría a personas físicas y de mercado de capitales.

- Aprovechar la experiencia en el negocio de crédito de PURE LEASING y utilizar nuestra amplia red de distribución para ofrecer sus servicios

- Incrementar el número de asesores de la Compañía, con capacitación continua de los mismos y crear planes de carrera, con el objetivo de posicionar a Corporación Actinver como una empresa líder en asesoría de inversiones, dedicada a preservar e incrementar el patrimonio de sus clientes.

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

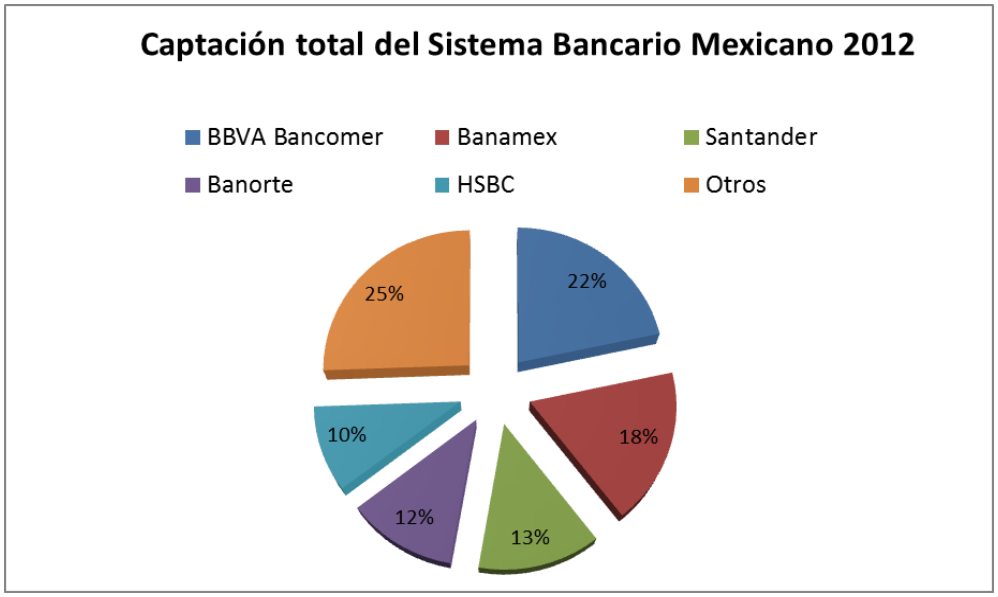
Estrategia de Banco Actinver.

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

El plan de negocios de Banco Actinver para el año 2013 contempla: (i) crecimiento en captación bancaria y fondos; (ii) brindar todas las soluciones para las necesidades financieras de nuestros clientes; y (iii) continuar mejorando nuestra calidad de atención y servicio a los clientes.

Situación actual del sistema bancario

El sistema bancario en México está constituido por 44 instituciones; sin embargo, es una industria que se encuentra altamente concentrada. Al 31 de diciembre de 2012, como se muestra en las siguientes gráficas, cinco instituciones tenían el 74% de la captación total del sistema bancario en México.



Captación del sistema bancario Mexicano 3.21 billones
Fuente: CNBV y Actinver

Servicios y productos de Banco Actinver

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

Banco Actinver integrará su base principal de productos y servicios, ofreciendo servicios bancarios complementarios como (i) banca electrónica, y (ii) otros servicios bancarios como pago de servicios en ventanilla. Ver "La Emisora - Descripción general del negocio - Actividad principal."

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

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

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

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

Banco Actinver lleva a cabo la segmentación de sus clientes, con el fin de ofrecerles los productos y servicios que se adecúen a sus necesidades, horizontes de inversión, su nivel de tolerancia al riesgo y en condiciones de mercado.

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

Crecimiento estimado

La Compañía estima que en los próximos años, incrementará el número de asesores financieros, así como el número de clientes del banco. La etapa de maduración de las sucursales que se integraron a nuestra red durante 2012 y el incremento de personal de ventas tiene como objetivo aumentar de forma importante la captación de recursos y mantener un crecimiento sostenido, seremos muy cuidadosos en revisar las condiciones de mercado que nos permitan definir una futura estrategia de expansión.

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

La Emisora surgió originalmente como una sociedad operadora de sociedades de inversión que tenía como objetivo principal otorgar a inversionistas tasas de interés competitivas y el acceso a los mercados bursátiles. Corporación Actinver ha enfocado su modelo de negocio a la administración de activos de inversión. Desde su primer año de operación, el negocio de sociedades de inversión de la Emisora ha presentado una evolución favorable en cuanto a activos en administración, durante el ejercicio 2012, nuestro negocio de sociedades de inversión tuvo un crecimiento del 14.8% superior al 12.5% que presento la industria.

Reconfiguración de la estructura de negocios

La Compañía continuará con el crecimiento sostenido de su negocio de administración de activos, el cual ha representado y representa actualmente una parte significativa de sus ingresos consolidados ("declaración a futuro de la administración").

La fusión de las operadoras ha permitido incrementar los niveles de eficiencia; nuestra Operadora funciona como la administradora de los fondos de inversión, por su parte el Banco y la Casa de Bolsa se encargan de la distribución de los mismos.

La operación de fondos de inversión es el origen de Actinver y continúa siendo nuestro principal negocio. Los fondos son administrados y operados por nuestra Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Operadora Actinver), quien cobra una comisión a los fondos por el manejo y administración de los mismos. Estas comisiones son basadas en el monto de los activos de los fondos.

La Operadora comparte estas comisiones con los distribuidores de fondos de inversión. Actualmente nuestros fondos son distribuidos principalmente por Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, además de otras empresas que distribuyen nuestros fondos.

Los clientes de Actinver también tienen acceso a fondos de inversión de otras operadoras de fondos incluyendo fondos de Nafinsa, Scotiabank, Sura (antes ING), Seicompass, Santander y GBM.

Durante 2010 traspasamos los clientes de Operadora Actinver al Banco Actinver, quedándose la Operadora solo como administradora de los fondos, y el banco como distribuidor. De esta forma unificamos las plataformas donde atendemos a nuestros clientes, concentrándolos ya sea en el banco o en la casa de bolsa.

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

Enfoque de producto: especialización, diversificación e innovación

Los productos que desarrolle Operadora Actinver se enfocarán en los principios de especialización, diversificación e innovación. El objetivo de Operadora Actinver es contar con un extenso portafolio de fondos que atienda las necesidades de inversión de los clientes de la Emisora e incorpore diferentes opciones de inversión, ya sea en renta fija, renta variable, mercados nacionales y mercados internacionales. Banco Actinver y Actinver Casa de Bolsa brindan a sus clientes rendimientos atractivos a través de la estructuración de portafolios de inversión diversificados, en cuanto a instrumentos y mercados, los cuales son creados a la medida de cada cliente e incorporan uno o varios productos de Operadora Actinver o de fondos distribuidos por terceros.

En cuanto a innovación, la Compañía se ha caracterizado como una empresa líder en el lanzamiento de nuevos productos y servicios de sociedades de inversión. Entre otros, Operadora Actinver introdujo al mercado el primer fondo de inversión de renta variable indizado fuera de México, Actidow. La Emisora continuará siendo un participante innovador en la industria buscando ofrecer a sus clientes productos de vanguardia, ya que hizo el lanzamiento del primer fondo de inversión inmobiliario en el mercado mexicano, el fondo ActinMO es un producto que invierte específicamente en FIBRAS.

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

- Franklin Templeton Investments, una de las cinco firmas más importantes de manejo de inversiones que administra más de $500 mil millones de dólares de activos en inversiones (visitar la siguiente liga:www.franklintempleton.com/retail/pages/generic_content/global_nav/about_us/company_main.jsf) con el fin de recibir asesoría como parte de una estrategia para brindar a los inversionistas la oportunidad de generar ganancias de capital en dólares realizando inversiones de largo plazo en instrumentos de renta fija de Estados Unidos y otros países.

- Banco Itaú, el mayor banco comercial de Latinoamérica (visitar la siguiente liga: http://www.itau.com.ar/SiteItau/pages/institucional/quienes_somos_insti.xhtml), con el objetivo de otorgar a los clientes la oportunidad de acceder al mercado accionario brasileño, considerado como uno de los mercados con mayores perspectivas de crecimiento.

Todos los productos que se han desarrollado o que se desarrollen en el futuro a partir de las asociaciones antes mencionadas son y serán propiedad de Corporación Actinver y están o serán registrados en México bajo las leyes y reglamentos de la CNBV, Banxico y la SHCP.

Con la finalidad de continuar innovando y brindando un abanico diversificado de productos a nuestros clientes, Corporación Actinver por medio de su subsidiaria Actinver Holdings, en agosto de 2012, completó la adquisición del 26% de LYONROSS Capital Management una firma de asesoría financiera basada en Nueva York que complementa los servicios que Actinver ofrece a sus clientes.

Estrategia de Actinver Casa de Bolsa.

Actinver Casa de Bolsa tiene un modelo de negocio vanguardista y flexible que le permite brindar a sus clientes asesoría de acuerdo a sus necesidades y ofrecerles un amplio portafolio de instrumentos de inversión. Gracias a su modelo de negocios, Actinver Casa de Bolsa ha tenido un importante crecimiento durante los últimos cinco años.

Adicionalmente, desde 2004, Actinver Casa de Bolsa ha incrementado de forma constante su capacidad de distribución y ha trabajado en el reclutamiento y capacitación de asesores a fin de poner al alcance de sus

clientes una amplia gama de instrumentos de inversión, productos y servicios competitivos, y brindarles asesoría de acuerdo a sus necesidades. Actinver Casa de Bolsa ha fortalecido su presencia en la industria con una estrategia de apertura de sucursales en la mayor parte de los estados del país y de conformación de un sólido equipo de asesores de inversión. Actinver Casa de Bolsa continuará buscando el crecimiento orgánico promocionando la venta cruzada de productos, la contratación y capacitación de asesores que brinden a los clientes asesoría personalizada, con un soporte de análisis bursátil, económico y sectorial con un claro objetivo de proteger e incrementar el patrimonio de sus clientes.

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

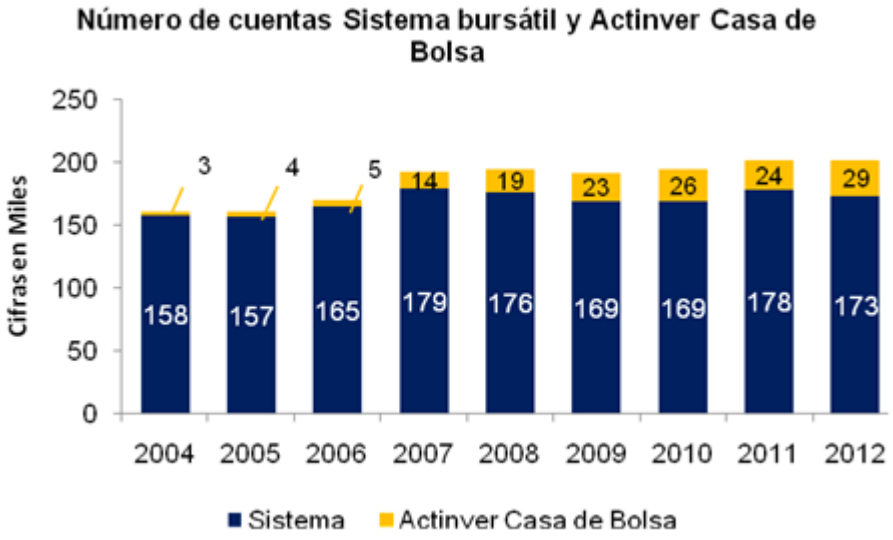
Actinver Casa de Bolsa enfocará sus esfuerzos al segmento del sector empresarial que no está atendido por el sistema bursátil, y cuyas necesidades no están cubiertas en su totalidad por el sector bancario. Al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con datos del AMIB, había registradas más de 202 mil cuentas bursátiles, de las cuales Actinver concentra más del 14%. La estrategia de Actinver Casa de Bolsa de buscar una mayor penetración en este segmento representa un gran potencial de crecimiento para la Compañía.

Asesoría a personas físicas

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

Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con datos de la CNBV, Actinver Casa de Bolsa tenía cerca de 3 mil cuentas, mientras que al 31 de diciembre de 2012, Actinver Casa de Bolsa tenía más de 29 mil cuentas. La siguiente gráfica indica que el número de cuentas de Actinver Casa de Bolsa ha crecido a un ritmo mayor que el resto del sistema de intermediarios bursátiles.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.



Fuente: CNBV

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

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

Mercado de capitales.

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

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

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

La implementación exitosa de la estrategia del área de capitales es uno de los factores que ha permitido a Actinver Casa de Bolsa incrementar su participación de mercado en este segmento de negocio. En el año de 2004 se llevó a cabo la adquisición de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, la cual en ese momento tenía una participación en el importe operado y en número de operaciones de mercado capitales de alrededor del

0.6% y 0.8% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, la participación de mercado de Actinver Casa de Bolsa fue del 2.44% en cuanto a importe operado y por lo que respecta a número de operaciones, su participación fue del 4.38%.

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

Promoción de capitales a clientes personas físicas.

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

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

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

Promoción Institucional.

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

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

Bursanet.

En virtud de la tendencia actual por parte de los inversionistas sobre el uso de herramientas tecnológicas enfocadas al manejo de sus inversiones, incluyendo aquellas que se realizan en el mercado de capitales, Actinver Casa de Bolsa ha desarrollado un sistema eficiente y accesible para el usuario, denominado “Bursanet”, que brinda acceso a dicho mercado en tiempo real, de forma rápida y confiable; los clientes también puede realizar de forma autónoma operaciones de inversión en fondos, mercado de dinero, derivados y cambios con comisiones más bajas.

Operaciones en mesa de capitales.

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

Promoción corporativa y gubernamental

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

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

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

Promoción Corporativa

Actinver Casa de Bolsa ha detectado una necesidad en el sector de las medianas empresas en México y considera que existe una amplia oportunidad de negocio para la Compañía en el sector de la mediana empresa, el cual será atendido a través de su área de promoción corporativa la cual ofrecerá productos específicos que agreguen valor y contribuyan al crecimiento e institucionalización de la mediana empresa mexicana, que en muchos casos tiene una administración familiar.

Actinver Casa de Bolsa enfocará sus esfuerzos al segmento del sector empresarial que no está atendido por el sistema bursátil, y cuyas necesidades no están cubiertas en su totalidad por el sector bancario. Al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con datos de AMIB, había registradas más de 202 mil cuentas bursátiles, de las cuales Actinver concentra más del 14%. La estrategia de Actinver Casa de Bolsa es buscar una mayor penetración en este segmento, el cual representa un gran potencial de crecimiento para la Compañía.

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

Servicios a estados, municipios y empresas paraestatales

La necesidad de recursos en una gran parte de los estados, municipios y empresas paraestatales del país requiere de la asesoría de un equipo especializado con experiencia en el sector que brinde una atención personalizada, lo que representa una oportunidad de crecimiento para Actinver Casa de Bolsa. Existen 32 entidades federativas, 2,439 municipios y 209 entidades paraestatales de la administración pública federal, dentro de las que se incluyen; organismos descentralizados, empresas de participación estatal mayoritaria y

fideicomisos públicos. Actinver Casa de Bolsa tiene la capacidad de atender a un importante número de estas entidades a través de su red de sucursales, con el fin de brindarles el apoyo necesario para poder llevar a cabo una óptima administración de recursos y, en algunos casos, la posibilidad de mejorar la estructura de su balance mediante una adecuada asesoría de inversiones y atención personalizada.

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

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

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

Banca de Inversión.

Panorama general.

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

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

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

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

Encuesta sobre fuentes de financiamiento

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

Fuente: Estudio de la BMV realizado por IPSOS BIMSA

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

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

Potencial para financiar a la mediana empresa.

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

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

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

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

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

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

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

	Etapa mercado intermedio	Actualidad
Marco Regulatorio	◘ Menos protección al inversionista. ◘ Información en prospecto limitada. ◘ Menores penas por información privilegiada. ◘ Menores responsabilidades de las casas de bolsa y emisoras en las ofertas públicas. ◘ Prácticas de gobierno corporativo limitadas. ◘ Reglas de colocación menos específicas.	◘ Protección mayor al inversionista. ◘ Amplia información en el prospecto. ◘ Penas más severas por información privilegiada. ◘ Mayores responsabilidades de las casas de bolsa y emisoras en ofertas públicas. ◘ Prácticas de gobierno corporativo más amplias. ◘ Reglas más definidas para colocarse en BMV
Mercado	◘ Menor flujo de información. ◘ Valuaciones severamente afectadas por crisis de '94, '95, '97 , '98 y '00. ◘ Reclasificación de varias emisoras no eficientes al mercado intermedio. ◘ Menor profundidad de los mercados.	◘ Flujo de información dinámico y eficiente: e-mail e Internet. ◘ Mejores niveles de valuación. ◘ Recuperación de múltiplos después de crisis de 08-0 ◘ El mercado ofrece más instrumentos: ◘ Valores internacionales ◘ Notas estructuradas ◘ Ventas en corto ◘ Swaps y otros ◘ Aparece la figura de formador de mercado
Economía	◘ No había "investment grade". ◘ Bajo nivel de reservas internacionales. ◘ Escenario con mayores tasas de interés. ◘ Fundamentales económicos menos sólidos ◘ No había ahorro institucional. ◘ Alto endeudamiento, la deuda pública externa bruta en '95 era de $98 billones de dólares ◘ No crecimiento económico.	◘ Investment grade desde hace 10 años. ◘ Mayor nivel de reservas internacionales: $166,344 millones de dólares. ◘ Escenario con menores tasas de interés. ◘ Fundamentales más sólidos. ◘ Importante ahorro institucional, $3,914 billones de pesos ◘ Mayor estabilidad económica. ◘ Crecimiento económico esperado para 2013 de 3.4% ◘ Reformas estructurales pendientes
Política	◘ Alta incertidumbre por atentados políticos. ◘ Menor democracia.	◘ Mayor institucionalización. ◘ Mayor democracia.

Corporación Actinver considera que todavía falta mucho por avanzar, pero que ya se cuenta con una base para iniciar de forma sistemática la colocación de deuda y acciones de la mediana empresa. En otros países se han implementado plataformas exitosas que han permitido la colocación sistemática de empresas de tamaño medio. Dos ejemplos claros de este tipo de plataformas son el AIM de la bolsa de Londres y el *Novo Mercado* del Bovespa.

Amplia base de empresas

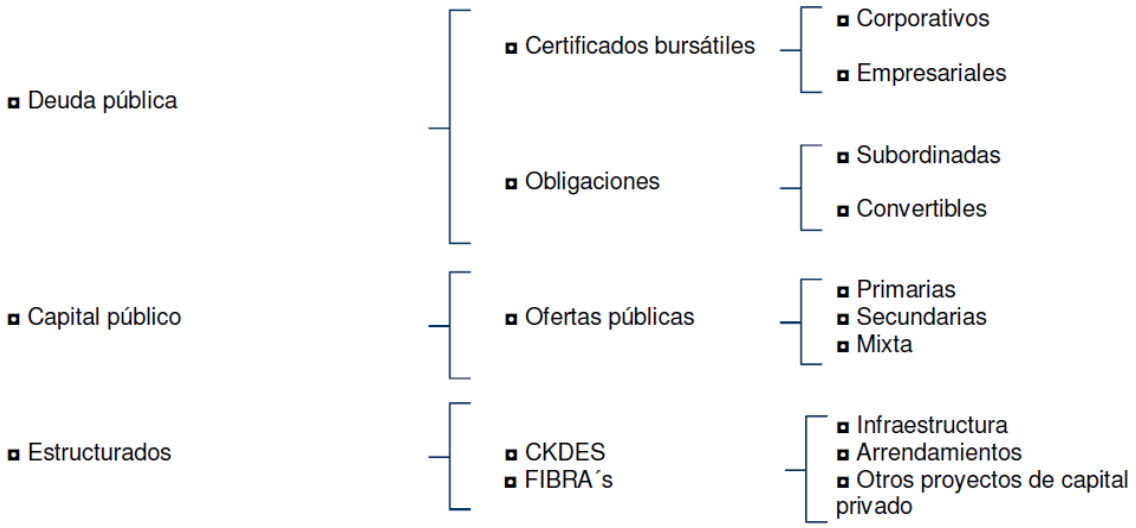
En México existe una amplia base de empresas de las cuales se estima hay un número importante que, por su tamaño, pueden empezar a tener acceso a nuevas fuentes de financiamiento a través del mercado bursátil. Con base en las estadísticas publicadas por el SIEM, al 31 de Diciembre de 2012 existían 776,878 mil empresas registradas en nuestro país.

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

A la fecha de emisión de este Reporte, hay 43 empresas operadoras de fondos de capital privado registradas como miembros en la AMEXCAP y existe una base de empresas en las que estos fondos han invertido, las cuales cuentan con gobierno corporativo, sistemas de información y tamaño para poder colocar valores en la Bolsa.

Productos y servicios que ofrece banca de inversión

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



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

Canales de distribución y recursos.

Corporación Actinver ofrece a través de las sucursales de Actinver Casa de Bolsa los productos de Banca de Inversión. Actinver Casa de Bolsa cuenta con una base de más de 29 mil clientes que, en función del tamaño de la oferta, su perfil de riesgo, horizonte de inversión y un porcentaje adecuado de su portafolio, pueden participar en este tipo de transacciones. Asimismo, las sociedades de inversión de Corporación Actinver

participarán en este tipo de ofertas en función del régimen de inversión de cada una de ellas, las decisiones de sus comités y de sus operadores. En la medida en que la red de sucursales, clientes y recursos de Corporación Actinver crezcan, la capacidad de intermediación para financiar a la mediana empresa aumentará.

Parte de la estrategia del área de Banca de Inversión de Corporación Actinver es conformar sindicatos en las ofertas en las que Actinver Casa de Bolsa actúe como intermediario colocador líder y participe como líder colocador conjunto, colíder o miembro del sindicato en otras ofertas que se lleven a cabo en el mercado mexicano. A la fecha, Actinver Casa de Bolsa ha participado en co-lideratos y sindicatos de ofertas públicas de forma exitosa, logrando pulverizar ampliamente los valores correspondientes hasta, en su caso, en más de 2,400 inversionistas por oferta.

Estrategia de tesorería.

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

Estrategia de sistemas y tecnología de información.

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

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

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

Los siguientes párrafos incluyen declaraciones a futuro por parte de la Administración:

Para Corporación Actinver, su plataforma tecnológica constituye la base del servicio a clientes, la eficiencia de sus operaciones y la gestión de riesgos, por lo que la Compañía cuenta con un plan estratégico de tecnología que soporta sus planes de crecimiento. La estrategia de sistemas de Corporación Actinver incluye la realización de inversiones durante el año 2013 para situar a la Compañía un paso adelante de la competencia en aspectos de operación de transacciones con la BMV, al renovar completamente el sistema de la mesa de capitales y el de operación por Internet. Esta renovación tecnológica permitirá ampliar significativamente la base de clientes que podrán atenderse y también sofisticar la atención a clientes institucionales. Asimismo, se renovarán los sistemas de soporte operativo y aquellos que fundamentan la

productividad y el cumplimiento de la normatividad aplicable, con el fin de asegurar el cumplimiento de las políticas y normas de la Compañía. Para llevar a cabo las renovaciones antes mencionadas, la Compañía utilizará tecnologías de vanguardia que aumentarán la disponibilidad de los sistemas, disminuirán el costo por transacción y mejorarán la capacidad de la Compañía para atender de manera flexible a los diferentes segmentos de clientes.

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

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

El periodo 2013-2015 representará para Corporación Actinver la consolidación y el aprovechamiento óptimo de las inversiones que se han realizado y se realizarán en el futuro en materia de tecnología de información y comunicaciones.

Estrategia de control interno.

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

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

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

Adquisiciones estratégicas.

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

En mayo 2011 se concretó la adquisición de la mayoría del capital de Pure Leasing, SA de CV del 51% de la tenencia accionaria, lo cual nos da experiencia en el negocio de arrendamiento y crédito además de relaciones empresariales y una cartera rentable. La adquisición se efectúo con recursos propios, y logro diversificar base de ingresos y un mejor entendimiento del negocio de crédito. Con fecha 5 de mayo de 2012, Corporación Actinver adquirió un 18% adicional de participación en el capital social de Pure Leasing. Conforme a dicha adquisición, al cierre del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, Corporación Actinver tiene una participación en el capital social de Pure Leasing del 69%, la participación restante (31%) se encuentra en poder de SINCA INBURSA S.A. DE C.V. con un 16% y de EZ FINANCIAL SERVICES en un 15%.

En mayo de 2012, se adquirió el negocio de Banca Patrimonial de American Express México, con lo que se buscará ampliar nuestra cartera y posicionarnos como líderes dentro mercado.

El 31 de agosto de 2012, Corporación Actinver, a través de su subsidiaria Actinver Holdings Inc., adquirió una participación del 26% del capital social de LCM Capital Holdings LLC, (LYONROSS), firma basada en Nueva York, Estados Unidos, especializada en el manejo de inversiones. LYONROSS cuenta, entre otros, con servicio de asesoría financiera y manejo de cartera; lo que sumado a su posición geográfica, permitirá que Corporación Actinver y sus subsidiarias complementen su abanico de productos y servicios que ofrece a sus clientes.

Eventos históricos relevantes

Si bien la Emisora se constituyó el 27 de julio de 2004 con la finalidad de ser la tenedora de las acciones representativas del capital social de Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (sociedad que posteriormente se fusionó con Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y de cuya fusión surgió Actinver-Lloyd) y Actinver Casa de Bolsa (entonces denominada Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa), las actividades de las empresas que actualmente conforman a Corporación Actinver se remontan a los años noventa.

Operadora de Fondos de Inversión.

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

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

Constitución de Afore Actinver.

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

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

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

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

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

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

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

Re estructura corporativa 2005.

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

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

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

En febrero de 2006, la Emisora adquirió Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, con lo cual incrementó sus activos en administración en más de $15 mil millones de pesos. Como resultado de lo anterior, la Emisora, por conducto de sus Subsidiarias, se convirtió en la administradora de fondos de inversión no bancaria más grande del país, con activos en administración con valor superior a los $30 mil, y una red de más de 41 sucursales en el territorio nacional. Como parte de la adquisición mencionada, la Emisora adquirió también la totalidad de las acciones representativas del capital social de Lloyd Divisas, S.A. de C.V. (hoy Actinver Divisas) con el fin de ofrecer a sus clientes servicios en materia de cambio de divisas. Para efectos de financiar parcialmente la adquisición de las entidades mencionadas, la Emisora emitió y colocó entre diversos inversionistas, de forma privada, 31,582,727 obligaciones forzosamente convertibles en acciones por un monto de aproximadamente $316, las cuales, por resolución de la Asamblea General de Obligacionistas celebrada el día 29 de febrero de 2008, fueron convertidas en acciones representativas del capital social de la Compañía de forma anticipada.

Actinver Securities y Actinver Wealth Management.

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

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

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

Venta de Afore Actinver.

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

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

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

Re estructura corporativa 2009.

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

Creación del Grupo Financiero.

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

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

Con base en lo mencionado anteriormente, el grupo financiero esta integrado por Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. y por las siguientes entidades financieras:

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

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

Como se puede apreciar, a lo largo de su historia, la Compañía ha mostrado un crecimiento orgánico acelerado, el cual se ha reforzado con la realización de diversas adquisiciones estratégicas. Al cierre de 2012, la Emisora, por conducto de su Casa de Bolsa, tiene activos en custodia por cuenta de terceros por $232,987.

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

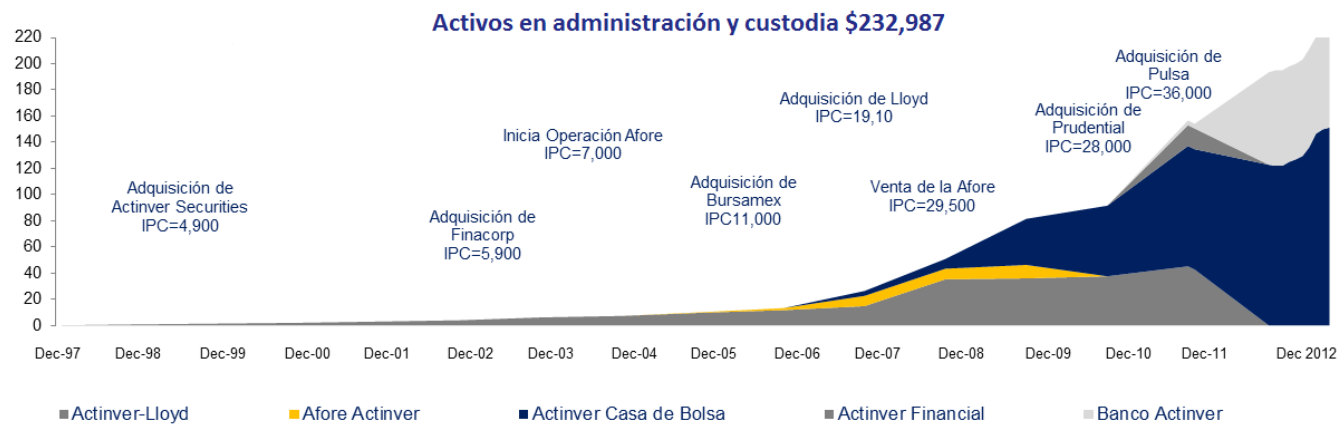
En mayo 2011 se concretó la adquisición de la mayoría del capital de Pure Leasing (51% de la tenencia accionaria), lo cual nos da experiencia en el negocio de arrendamiento y crédito además de relaciones empresariales y una cartera rentable. La adquisición se efectúo con recursos propios. La participación en esta compañía, a la fecha de emisión del presente Reporte, es del 69%.

El 10 de Enero de 2012 adquirió a Evercore Servicios, S. de R.L. ("Evercore") de las sociedades Protego Asesores, S. de R.L., y Protego Administradores, S. de R.L . Evercore tiene el carácter tanto de Fideicomitente como de Asesor Financiero en los fideicomisos emisores de Certificados Bursátiles Fiduciarios números F/0014 y F/0015, identificados con las claves de pizarra "ANGELD" y "DIABLOI", emitidos por Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria ("Trac's"); Actinver modificó la denominación social de Evercore por la de Actinver Tracs, S. de R.L. Actinver también ha adquirido los derechos de la licencia de los índices: Diario Doble de Bolsa (DDBOL) y Diario Inverso de la Bolsa (DIBOL) en relación con la emisión y comercialización de los Trac's. Esta adquisición complementa los productos financieros que ofrecemos, al permitir invertir en la Bolsa Mexicana de Valores de forma apalancada.

Con fecha 28 de marzo de 2012, se realizó la oferta pública de suscripción en México de 5'000,000 de obligaciones opcionalmente convertibles a elección del Tenedor en acciones ordinarias, nominativas, de la Clase II, Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de

Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. El monto total de la oferta de las obligaciones fue de $500'000,000.00 (quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

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



Fuente: Actinver y Economática

Como se señala en la gráfica anterior, con motivo de la adquisición de Operadora Finacorp, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, en el año 2001, la Emisora adquirió activos en administración por $350. En 2004, a través de la compra de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa), se adquirieron activos en custodia por $2,338. Posteriormente, en 2006, derivado de la fusión de Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, se adquirieron activos en administración por $15,003. En 2009, se adquirió Actinver Financial por $573.4, Prudential Bank por $429.4 y Prudential Consultoría por $4.5.

b) Descripción del negocio

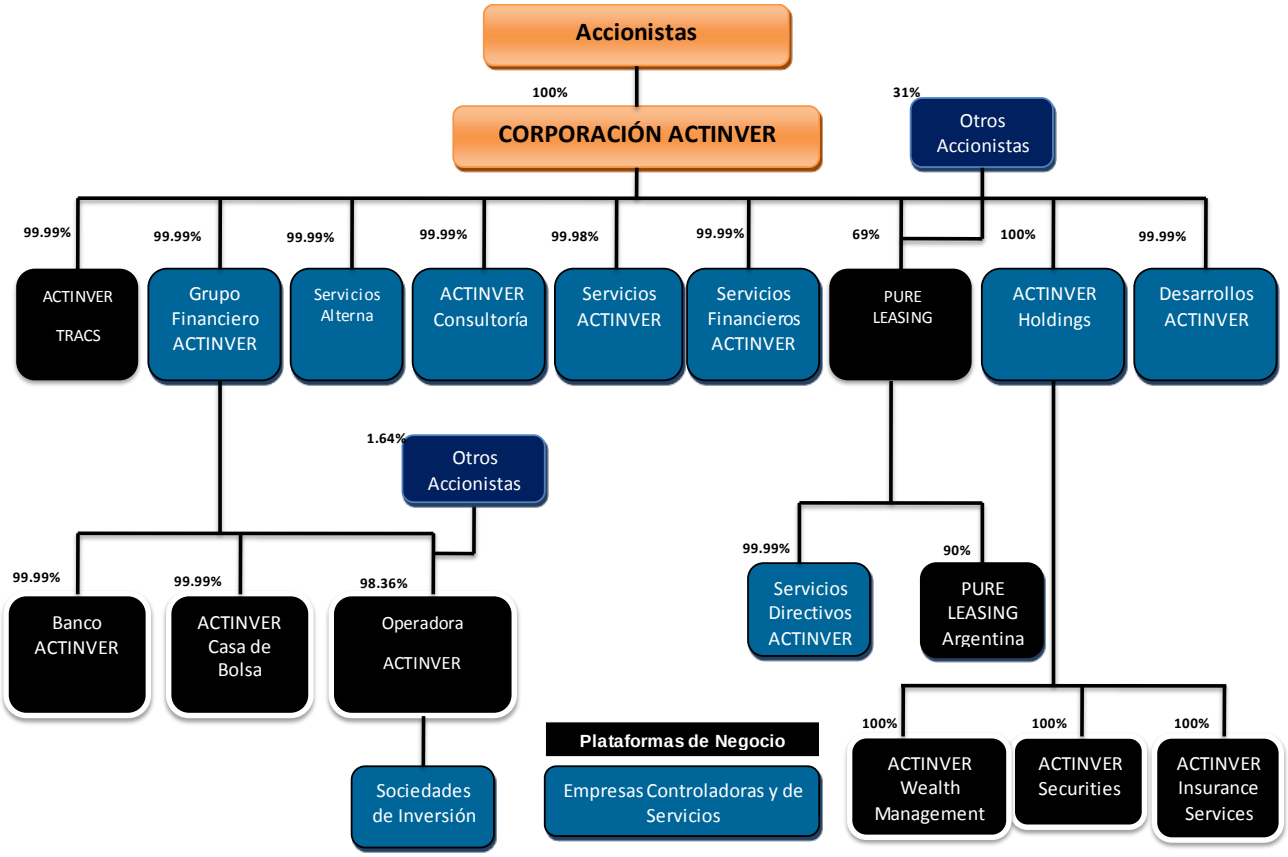
Corporación Actinver es una sociedad tenedora de las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias, por lo que no presta directamente servicio alguno al público.

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

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

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

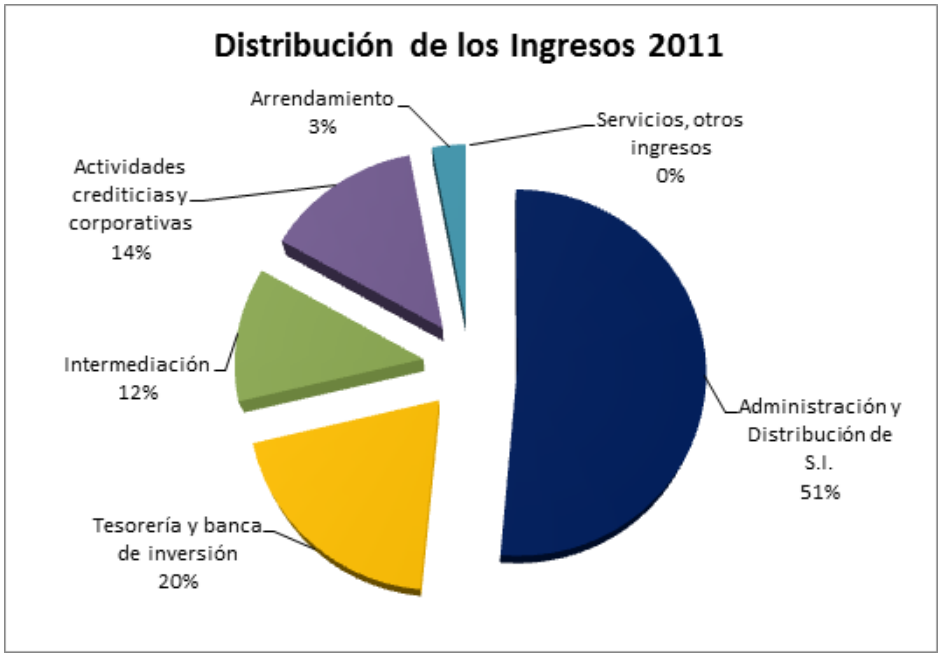
Las Subsidiarias de la Compañía cuentan con diferentes áreas de negocio. A continuación se muestra un diagrama en el que se identifican las principales áreas de operación de cada una de las Subsidiarias de la Emisora.



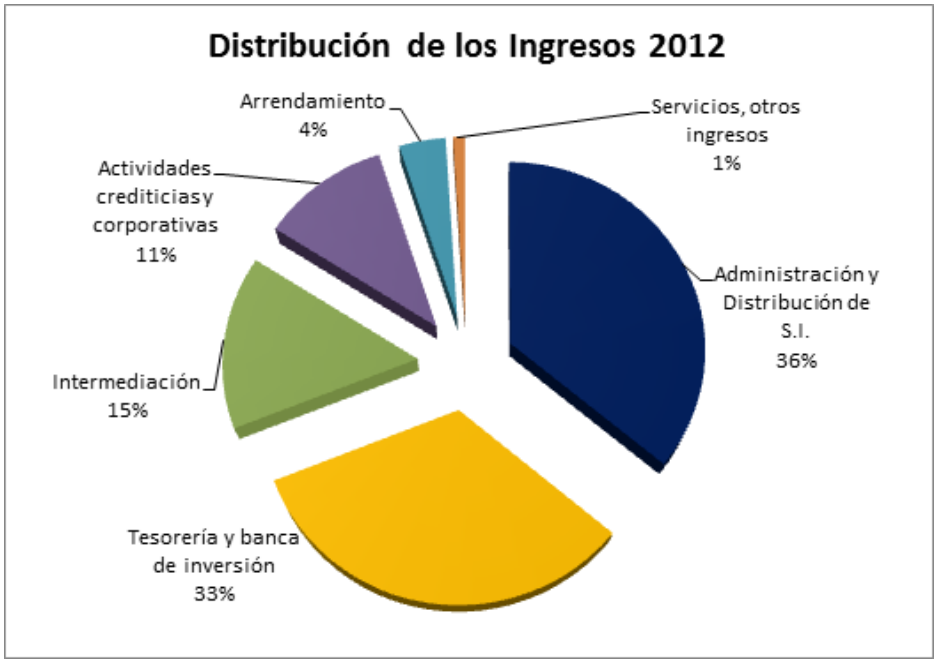
Fuente: Actinver

Las plataformas de negocio que se muestran en la estructura de arriba contribuyen a la generación de los ingresos de la Compañía, en términos de la clasificación por segmentos de negocio. La actividad que genera una mayor aportación a los ingresos de la Emisora es la administración y distribución de sociedades de inversión. En 2011 el 51% de los ingresos de Corporación Actinver provenían de este segmento de negocio, mientras que en 2012 representa el 36%, la aparente disminución se debe al fortalecimiento del segmento de Tesorería y Banca de Inversión, el cual creció en un 98% en ingresos netos respecto al 2011. La siguiente gráfica muestra la contribución de cada segmento de negocio a los ingresos de operación. Ver “Información Financiera - Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación” en este documento.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco



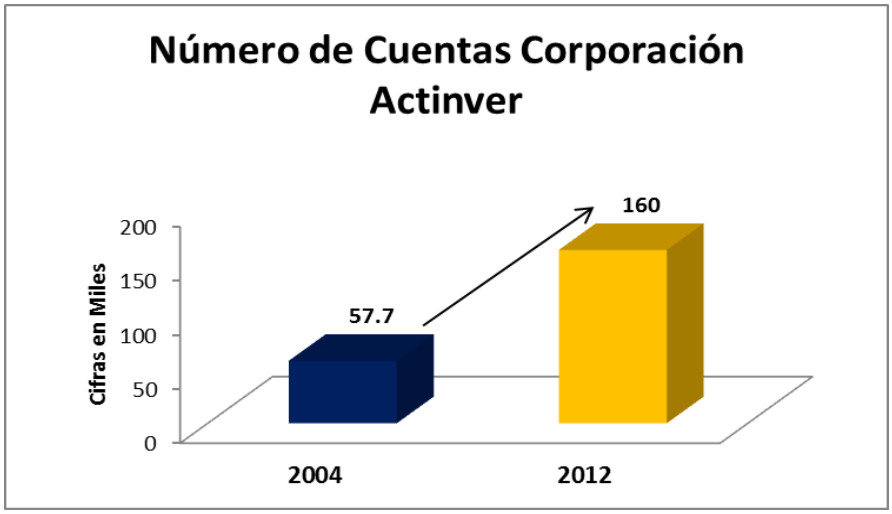
Fuente: Actinver



Fuente: Actinver

En un periodo de 8 años la emisora presenta un crecimiento anual compuesto en su número de clientes del 13.4%

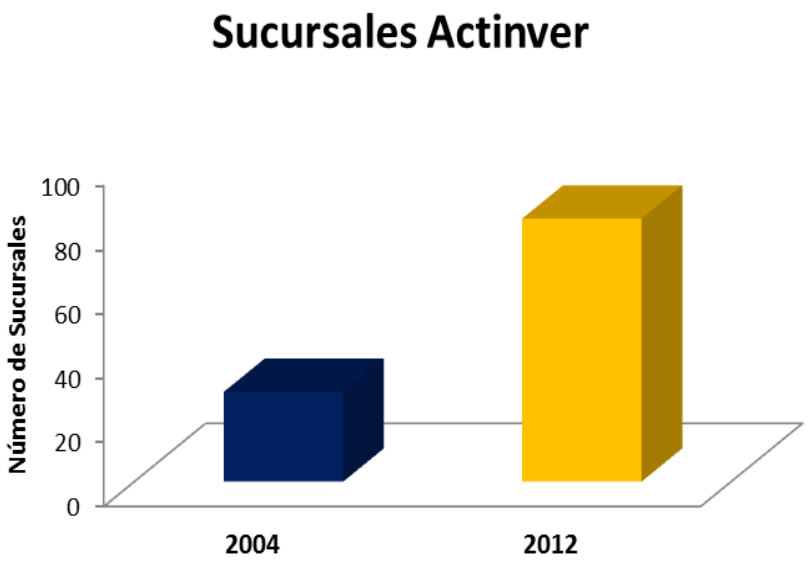
Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco



Fuente: Actinver

La Compañía ha incrementado significativamente sus activos bajo administración y valores en custodia a través de una combinación de crecimiento orgánico, adquisiciones estratégicas, una mercadotecnia exitosa, constante innovación y desarrollo de nuevos productos financieros que se ajustan a las necesidades específicas de cada uno de nuestros clientes.

Actualmente Corporación Actinver cuenta con una creciente presencia a nivel nacional con 82 sucursales a lo largo del país y un Corporativo. La siguiente gráfica muestra el crecimiento en número de sucursales de 2004 al cierre de 2012.



Fuente: Actinver

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

Fuente: Actinver

La siguiente tabla señala el tipo de servicios que se prestan en cada una de las sucursales de la Compañía (datos al 26 de marzo de 2013).

No.	REGIÓN	SUCURSALES	Casa de Bolsa	Banco
1	CENTRO BAJIO	AGS. AGUASCALIENTES NTE. 509	X	X
2	CENTRO BAJIO	GTO. LEON CLOUTHIER	X	X
3	CENTRO BAJIO	GTO. LEON CENTRO MAX		X
4	CENTRO BAJIO	GTO. LEON PLAZA MAYOR		X
5	CENTRO BAJIO	GTO. IRAPUATO	X	X
6	CENTRO BAJIO	GTO. S.M.A. CENTRO	X	X
7	CENTRO BAJIO	GTO. S.M.A. PLAZA LUCIERNAGA		X
8	CENTRO BAJIO	S.L.P. SAN LUIS POTOSI PEDREGAL	X	X
9	CENTRO BAJIO	S.L.P. SAN LUIS POTOSI EL DORADO		X
10	CENTRO BAJIO	QRO. QUERETARO CIRCUITO ALAMOS	X	X
11	CENTRO BAJIO	QRO. QUERETARO CENTRO		X
12	CENTRO BAJIO	QRO. JURICA		X
13	METROPOLITANA D.F.	MOR. CUERNAVACA DOMINGO DIEZ	X	X
14	METROPOLITANA D.F.	EDO. MEX. METEPEC PLAZA IZAR	X	X
15	METROPOLITANA D.F.	EDO. MEX. TOLUCA V. CARRANZA		X
16	METROPOLITANA D.F.	EDO. MEX. SATÉLITE BANCO		X
17	METROPOLITANA D.F.	EDO. MEX. SATÉLITE C.B.	X	
18	METROPOLITANA D.F.	EDO. MEX. G. T. LOMAS VERDES		X
19	METROPOLITANA D.F.	D.F. SANTA FE GLEZ. CAMARENA	X	X
20	METROPOLITANA D.F.	D.F. PABELLON ALTAVISTA C.B.	X	
21	METROPOLITANA D.F.	D.F. CENTRO REP. URUGUAY	X	X
22	METROPOLITANA D.F.	D.F. LINDAVISTA	X	X
23	METROPOLITANA D.F.	D.F. RIO RHIN	X	X
24	METROPOLITANA D.F.	D.F. REFORMA 265		X
25	METROPOLITANA D.F.	D.F. COAPA	X	X
26	METROPOLITANA D.F.	D.F. PALMAS 810	X	
27	METROPOLITANA D.F.	D.F. PLAZA DE CANTERA		X
28	METROPOLITANA D.F.	D.F. ANTARA POLANCO		X
29	METROPOLITANA D.F.	D.F. GRAN SUR		X
30	METROPOLITANA D.F.	D.F. TERRAZA PEDREGAL		X

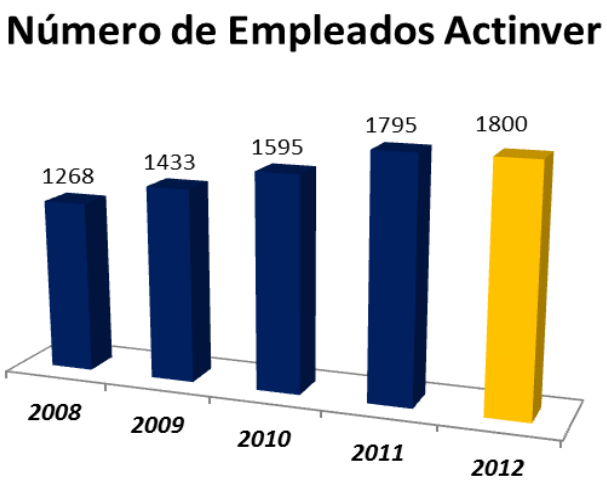
No.	REGIÓN	SUCURSALES	Casa de Bolsa	Banco
31	METROPOLITANA D.F.	D.F. XOLA		X
32	METROPOLITANA D.F.	D.F. SANTA FE CENTRO COMERCIAL		X
33	NORESTE	N.L. SAN PEDRO VALLE	X	X
34	NORESTE	N.L. SAN PEDRO HUMBERTO LOBO		X
35	NORESTE	N.L. SAN PEDRO GOMEZ MORIN		X
36	NORESTE	N.L. MTY. VISTA HERMOSA		X
37	NORESTE	N.L. MTY. PLAZA CUMBRES		X
38	NORESTE	N.L. MTY. GARZA SADA		X
39	NORESTE	N.L. SAN NICOLAS. ANAHUAC		X
40	NORESTE	N.L. APODACA		X
41	NORESTE	COAH. TORREÓN B. INDEPENDENCIA	X	X
42	NORESTE	COAH. SALTILLO CASA GRANDE	X	X
43	NORESTE	TAMPS. TAMPICO AV. HIDALGO	X	X
44	NORESTE	TAMPS. NUEVO LAREDO AV. COLON	X	X
45	NOROESTE	SIN. MAZATLÁN AV. DEL MAR	X	X
46	NOROESTE	SIN. CULIACÁN TORRE STA. MARÍA	X	X
47	NOROESTE	SIN. LOS MOCHIS	X	
48	NOROESTE	B.C. MEXICALI PLAZA LIENZO	X	X
49	NOROESTE	B.C. TIJUANA PASEO	X	X
50	NOROESTE	B.C. TIJUANA HIPÓDROMO		X
51	NOROESTE	B.C.S. LOS CABOS P. PENINSULA	X	X
52	NOROESTE	SON. HERMOSILLO RAQUET		X
53	NOROESTE	SON. HERMOSILLO RIO SONORA	X	
54	NOROESTE	SON. CIUDAD OBREGÓN MIGUEL ALEMÁN	X	X
55	NOROESTE	CHIH. CHIH. AV. DE LA JUVENTUD	X	X
56	NOROESTE	CHIH. CD. JUÁREZ LA CANTERA	X	X
57	NOROESTE	CHIH. CHIH. PLAZA CIMARRÓN		X
58	NOROESTE	NAY. NUEVO VALLARTA		X
59	OCCIDENTE	JAL. ZAPOPAN MARIANO OTERO	X	X
60	OCCIDENTE	JAL. ZAPOPAN PLAZA PATRIA		X
61	OCCIDENTE	JAL. ZAPOPAN PLAZA ALEGRA		X
62	OCCIDENTE	JAL. ZAPOPAN GALERIAS GDL		X
63	OCCIDENTE	JAL. ZAPOPAN ANDARES BANCO		X
64	OCCIDENTE	JAL. ZAPOPAN ANDARES C.B.	X	
65	OCCIDENTE	JAL. GDL. PLAZA MEXICO		X
66	OCCIDENTE	JAL. GDL. ARCOS VALLARTA		X
67	OCCIDENTE	JAL. GDL FORUM TLAQUEPAQUE		X
68	OCCIDENTE	JAL. GDL. AMERICAS		X
69	OCCIDENTE	JAL. TLAQUEPAQUE CENTRO SUR		X
70	OCCIDENTE	JAL. CHAPALA FCO. I. MADERO		X
71	OCCIDENTE	JAL. CHAPALA AJIJIC	X	X
72	OCCIDENTE	JAL. MARINA VALLARTA	X	X
73	OCCIDENTE	JAL. SANTA MARIA VALLARTA		X
74	OCCIDENTE	MICH. MOR. AV. LÁZARO CÁRDENAS	X	X
75	SURESTE	PUE. PUEBLA JUAREZ	X	X
76	SURESTE	PUE. CHOLULA PLAZA SAN JOSE		X
77	SURESTE	PUE. CHOLULA ANGELOPOLIS		X
78	SURESTE	YUC MÉRIDA PROL. MONTEJO	X	X
79	SURESTE	YUC. MERIDA PLAZA ALTABRISA		X
80	SURESTE	QROO. CANCÚN PLAZA HOLLYWOOD	X	X
81	SURESTE	CHIS. TUX. GUT. BEL. DOMINGUEZ	X	X
82	SURESTE	VER. VERACRUZ AVILA CAMACHO	X	X

Fuente: Actinver

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

Capital Humano

Al 31 de diciembre, la Compañía, a través de sus subsidiarias, cuenta con 1,800 empleados (Corporación Actinver no cuenta con empleados, solamente recibe prestación de servicios por parte de sus subsidiarias), incluyendo una extensa base de asesores y promotores de inversión que le permite una constante y creciente captación de recursos. A continuación se muestra el crecimiento en el capital humano de la Compañía:



Fuente: Actinver

i) Actividad principal

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

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

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

Banco Actinver

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

Al 31 de diciembre de 2012, Banco Actinver contaba 131,160 cuentas activas.

Banco Actinver, ofrece principalmente los siguientes productos y servicios:

- Sociedades de inversión
- CEDES
- PRLVs
- Mercado de dinero

- Compra-venta de divisas (SPOT)
- Mercado de derivados (FORWARDS y FRAS)
- Créditos con garantía de prenda bursátil Servicios de cambio de divisas
- Arrendamiento Puro
- Servicios fiduciarios
- Planes personales para el retiro
- Apertura de cuenta de cheques
- Servicios de cambio de divisas
- Tarjeta de débito internacional con posibilidad de acceder a cajeros automáticos
- Fondos de pensiones
- Seguros de vida en inversión

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

- Banca electrónica
- Pago de servicios en sucursales
- Cajas de ahorro

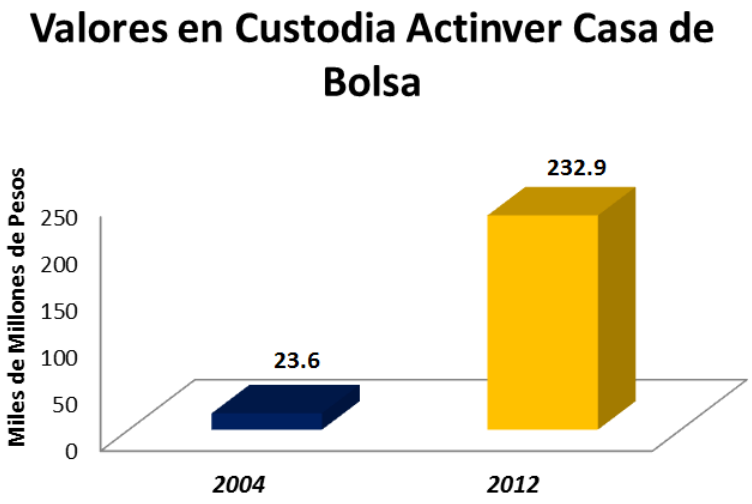
Actinver Casa de Bolsa

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

- Prestación de servicios de asesoría en materia de inversiones a personas físicas, principalmente, y empresas.
- Operaciones tales como compra, venta y reporto con valores de capital (acciones y CPO's) y deuda (certificados bursátiles, instrumentos emitidos o avalados por el Gobierno Federal, títulos de deuda estructurada, entre otros) y títulos opcionales (warrants) propios y de terceros, todos estos valores se operan por cuenta propia y para sus clientes personas físicas y/o a través de la plataforma electrónica "Bursanet".
- Operaciones con instrumentos financieros derivados por cuenta propia y para sus clientes.
- Operaciones cambiarias.
- Participación en ofertas públicas de deuda y capital como intermediario colocador líder, co-líder o miembro del sindicato colocador.
- Participación en ofertas privadas de capital.
- Servicios de formación de mercado a emisoras con valores inscritos en la BMV.
- Servicios de custodia y guarda de valores.
- Servicios fiduciarios.
- Servicios de intermediación de los fondos de inversión de Operadora Actinver, Fondos de ahorro y de pensiones.

Con el objetivo de hacer más eficiente la prestación de servicios, algunos de los servicios antes mencionados, como mesa de dinero, mesa de cambios, fiduciario y otros, se ofrecen también desde Banco Actinver.

Actinver Casa de Bolsa es una de las Casas de Bolsa de mayor crecimiento en el mercado mexicano. Es importante señalar que al cierre del ejercicio 2012 ocupó el segundo lugar en número de cuentas registradas. Actinver Casa de Bolsa no cuenta con dependencia de sus ingresos sobre clientes específicos, y por consecuencia tiene un menor riesgo de pérdida de activos. De acuerdo con la información publicada por la AMIB, al 31 de diciembre de 2012, Actinver Casa de Bolsa pasó al sexto lugar en cuanto a valores en custodia dentro de las Casas de Bolsa registradas. Como se muestra en la siguiente gráfica la los valores en custodia de Actinver Casa de Bolsa ha registrado crecimientos importantes desde su inicio.



Fuente: Actinver.

Actinver Casa de Bolsa cuenta con 359 asesores de inversión. Su extensa base de asesores y promotores le permite la constante captación de nuevos recursos, además de incrementar los rendimientos de los clientes mediante inversiones estratégicas de acuerdo al perfil de cada uno de ellos, con base en las decisiones tomadas de manera institucional e independiente por diversos comités de inversión.

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

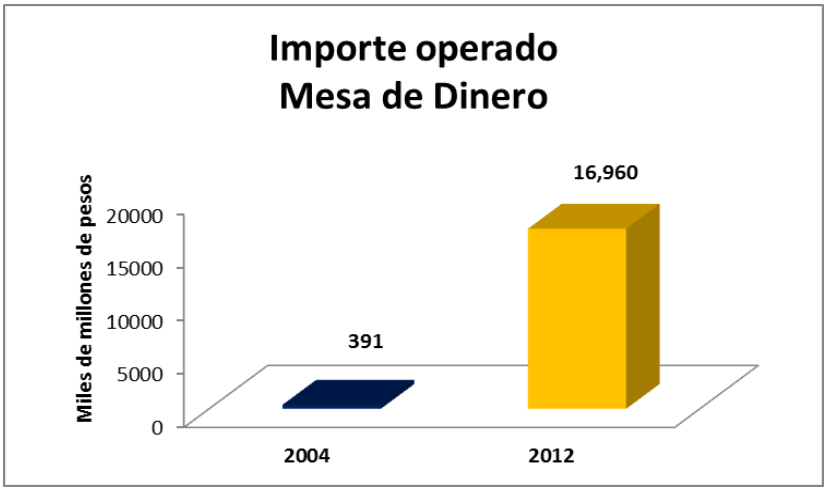
- Mesa de Capitales: Actinver Casa de Bolsa ofrece a sus clientes acceso al mercado de capitales por medio de la mesa de capitales y brinda asesoría en relación con la inversión en valores listados en la BMV. Actinver Casa de Bolsa se ha convertido además en un importante participante en la operación diaria de la BMV, lo que le ha permitido incrementar los ingresos por comisiones de operación.

- Casa de Bolsa: Al 31 de Diciembre de 2012, ocupó el sexto lugar respecto al número de operaciones realizadas en el mercado de capitales y el noveno lugar en cuanto a Activos Totales de las 34 Casas de Bolsas listadas ante la CNBV . Actinver Casa de Bolsa considera que, en virtud de la estrategia que se está implementado en el mercado de capitales, continuará incrementando su participación en este rubro.

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

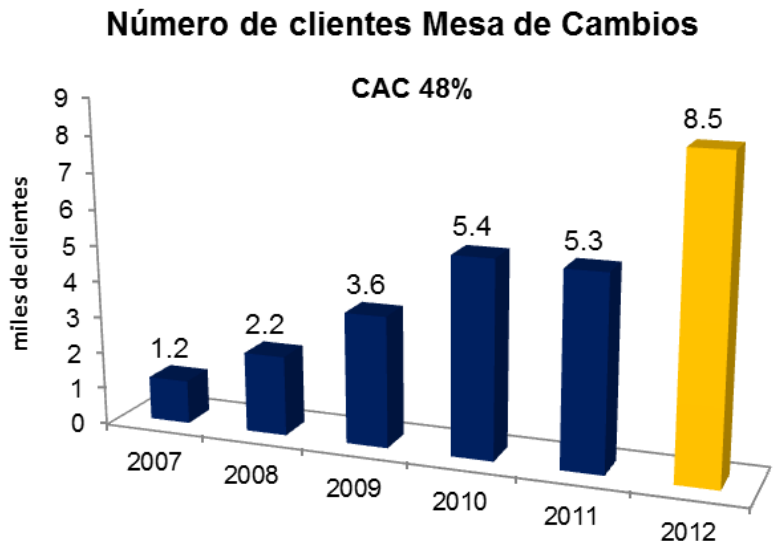
  Mesa de Dinero: Actinver Casa de Bolsa ofrece a sus clientes acceso al mercado de deuda por medio de la mesa de dinero. Entre los instrumentos que se operan están bonos gubernamentales, bonos corporativos y privados. El área de Mesa de Dinero ha sido una de las de más importante crecimiento dentro de Actinver Casa de Bolsa. De diciembre de 2004 a diciembre de 2012, a pesar del impacto de la crisis de 2008, en importe operado en la Mesa de Dinero se ha presentado un crecimiento anual compuesto del 59.12%.

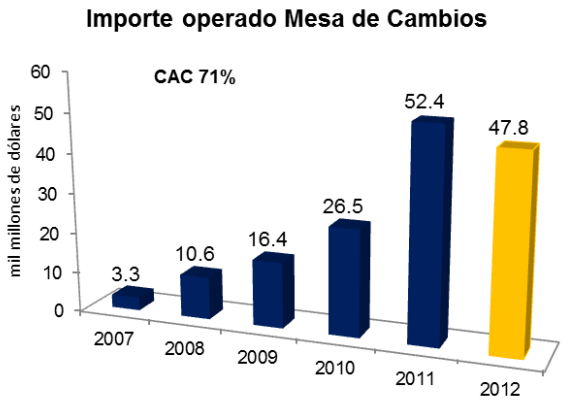
Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

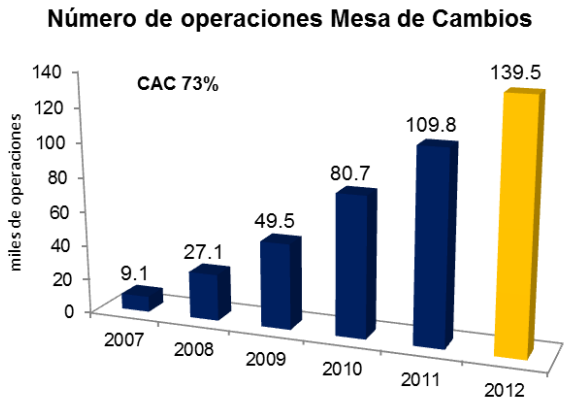


- Mesa de Cambios: Actinver Casa de Bolsa presta a sus clientes y a las sucursales de la Emisora el acceso al mercado de compraventa de divisas, ofreciendo productos de efectivo, documentos y transferencias en las principales divisas (dólar americano, euro, dólar canadiense, entre otras).

  Las operaciones de compraventa de divisas en Actinver Casa de Bolsa comenzaron en octubre de 2006; en dicho año, se realizaron menos de 100 operaciones con un volumen cercano a EUA$35 . El número de clientes de la Mesa de Cambios de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2012, ha tenido un crecimiento anual compuesto de 48%. Respecto al importe operado y número de operaciones en dicho periodo de tiempo, la Mesa de Cambios ha tenido un crecimiento de 71% y 73% respectivamente.







Fuente: Actinver

- Mesa de Derivados: Es un área enfocada a cubrir las necesidades de algunos inversionistas sofisticados e institucionales y ofrece instrumentos financieros derivados como futuros y opciones. Esta área también ofrece a los clientes notas estructuradas respaldadas por instituciones financieras de reconocido prestigio y solidez a nivel mundial. Tales notas estructuradas permiten a los inversionistas invertir en diversos mercados globales de capitales, dinero, divisas y "*commodities*".

- Banca de Inversión: Se especializa en brindar a personas morales diversos servicios entre los que están: ofertas públicas de acciones (primarias, secundarias, mixtas y ofertas de adquisición), ofertas públicas de valores de deuda (certificados bursátiles y obligaciones), y ofertas públicas de FIBRA´s y CKDES para las Afores. El área de banca de inversión de Actinver Casa de Bolsa ha tenido una participación activa como líder y co-líder en las siguientes operaciones:

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

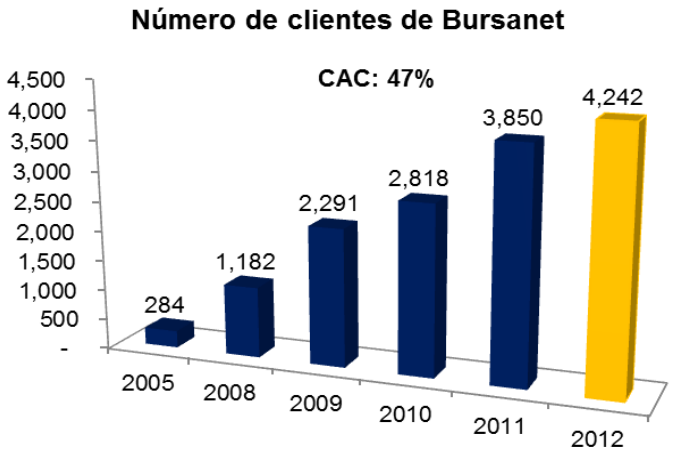
Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

MXP$ 1,000 millones Líder colocador conjunto en la emisión de Certificados Bursátiles (mayo 11)	MXP$ 1,500 millones Líder en la oferta pública de Certificados Bursátiles (mayo 11)	MXP$ 100 millones Co-Líder en la oferta pública de Certificados Bursátiles (abril 11)	MXP$ 3,891 millones Líder colocador conjunto en la Oferta Pública Inicial (abril 11)	MXP$ 2,000 millones Líder en la oferta pública de Certificados Bursátiles (marzo 11)	MXP$3,615 millones Líder colocador conjunto en la emisión de CBFI* (marzo 11)	MXP$ 310 millones Líder colocador conjunto en la oferta pública de Certificados Bursátiles (marzo 11)	MXP$10,000 millones Líder colocador conjunto en la oferta de Certificado Bursátil (marzo 11)	MXP$ 200 millones Líder en la oferta pública de títulos opcionales (febrero 11)	MXP$ 3,377 millones Co-líder en la oferta pública secundaria de acciones (febrero 11)
MXP$ 4,002 millones Co-líder en la oferta pública de Certificados de Capital de Desarrollo (diciembre 10)	MXP$ 1,000 millones Líder colocador en la emisión de Certificados Bursátiles (noviembre 10)	MXP$ 857.5 millones Co-líder en la oferta pública inicial (octubre 10)	MXP$3,300 millones Líder colocador conjunto em la oferta pública de Certificados de Capital de Desarrollo (julio 10)	7,580,100 acciones Líder en la oferta pública de adquisición (mayo 10)	MXP$ 843 millones Líder en la oferta pública inicial (mayo 10)	MXP$ 2,354 millones Co-líder en la oferta pública inicial (abril 10)	MXP$15,000 millones Co-líder en la emisión de Certificados Bursátiles (febrero 10)	MXP$ 300 millones Líder en la emisión de Certificado Bursátil (diciembre 09)	MXP$ 5,411 millones Co-líder en la oferta pública primaria (septiembre 09)
MXP$ 150 millones Líder en la emisión de Certificados Bursátiles (junio 09)	MXP$ 1,800 millones Co-líder en la oferta pública primaria (junio 08)	MXP$ 7,000 millones Líder colocador conjunto en bursatilización de crédito (enero 08)	MXP$ 1,100 millones Co-líder en la oferta pública primaria (noviembre 07)	MXP$ 350 millones Líder en la emisión de Certificados Bursátiles (octubre 07)	19,644,318 acciones Líder en la oferta pública de adquisición (agosto 07)	7,584,063 acciones Líder en la oferta pública de adquisición (julio 07)	MXP$ 537 millones Líder en la oferta pública de adquisición (marzo 07)	MXP$ 2,000 millones Líder en la emisión de Certificados Bursátiles (diciembre 06)	MXP$ 911 millones Líder en la oferta pública de adquisición por Unefon Holdings (diciembre 06)
MXP$ 2,400 millones Co-líder en la oferta pública primaria (noviembre 06)	MXP$ 100 millones Líder en la emisión de Certificados Bursátiles (noviembre 04)								

MXP$ 256 millones Participación en el crédito sindicado (diciembre 12)	MXP$ 250 millones Miembro del sindicato en la oferta pública de Certificados Bursátiles CP (agosto 12)	USD$ 95 millones Participación en el crédito sindicado (agosto 12)	MXP$ 250 millones Miembro del sindicato en la oferta pública de Certificados Bursátiles CP (agosto 12)	MXP$ 200 millones Miembro del sindicato en la oferta pública de Certificados Bursátiles CP (julio 12)	MXP$ 2,297 millones Miembro del sindicato en la oferta pública inicial (julio 12)	MXP$ 400 millones Intermediario comprador en la oferta pública de Certificados Bursátiles CP (agosto 11)	MXP$ 799 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria (junio 11)	MXP$ 500 millones Intermediario comprador en la oferta pública de Certificados Bursátiles CP (diciembre 10)	MXP$ 11,195 millones Miembro del sindicato en la oferta pública inicial (noviembre 10)
MXP$ 257 millones Intermediario comprador en la oferta pública de Certificados Bursátiles CP (noviembre 09)	MXP$ 900 millones Miembro del sindicato en la oferta pública inicial (julio 09)	MXP$ 1,000 millones Intermediario comprador en la oferta pública de Obligaciones Subordinadas (noviembre 07)	MXP$ 999 millones Miembro del sindicato en la oferta pública (noviembre 07)	MXP$ 1,188 millones Sindicato preferencia en la oferta pública inicial mixta (noviembre 07)	MXP$ 2,340 millones Miembro del sindicato en la oferta pública primaria (septiembre 07)	MXP$ 924 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria (abril 07)	MXP$ 1,165 millones Miembro del sindicato en la oferta pública primaria (febrero 07)	MXP$ 888 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria (septiembre 06)	MXP$ 1,474 millones Miembro del sindicato en la oferta pública inicial (junio 06)
MXP$ 3,152 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria inicial (marzo 06)	MXP$ 670 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria (enero 06)	MXP$ 482 millones Miembro del sindicato en la oferta pública inicial (diciembre 05)	MXP$ 4,712 millones Miembro del sindicato en la oferta pública inicial (octubre 05)	MXP$ 1,383 millones Miembro del sindicato en la oferta pública (agosto 05)	MXP$ 7,012 millones Miembro del sindicato en la oferta pública (mayo 2005)	MXP$ 736 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria inicial (abril 2005)	MXP$ 1,114 millones Miembro del sindicato en la oferta pública secundaria (marzo 05)	MXP$ 2,008 millones Miembro del sindicato en la oferta pública (febrero 05)	

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

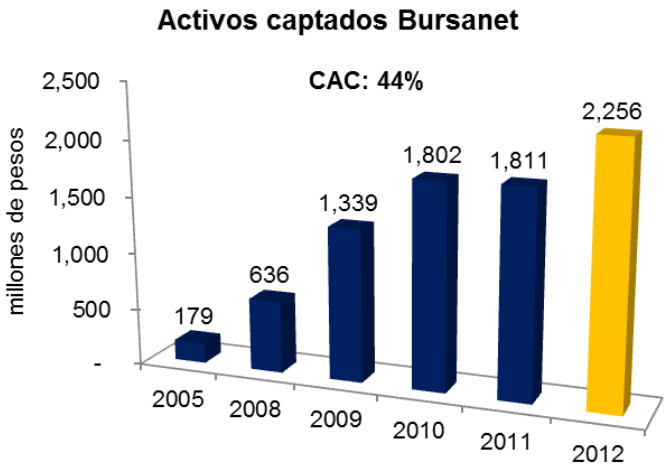
- Bursanet: Es un sistema que permite a los clientes realizar sus operaciones en tiempo real a través de Internet desde la comodidad de su casa u oficina sin la necesidad de un operador o asesor. Se cobran comisiones de operación más bajas que en la operación tradicional, y está enfocado a clientes con alta sofisticación y conocimiento del mercado que no requieren de la atención de un asesor. Al contratar los servicios de Bursanet, los clientes tienen acceso a información en tiempo real de los precios de las diferentes acciones que cotizan en el mercado mexicano, de los fondos ofrecidos por Operadora Actinver y de los fondos de terceros distribuidos por la Compañía, así como a reportes y gráficas de análisis técnico, y reportes de análisis económico y fundamental. A continuación se presenta una gráfica en la cual se muestra el crecimiento anual compuesto de 47% en número de clientes de Bursanet desde el cierre de 2005 (año de inicio de Bursanet) al 31 de diciembre de 2012.



Fuente: Actinver

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

Bursanet ha mostrado un crecimiento acelerado en cuanto a monto captado, dicho crecimiento anual fue del 44% en cuanto a activos captados el cual se muestra en la siguiente gráfica:

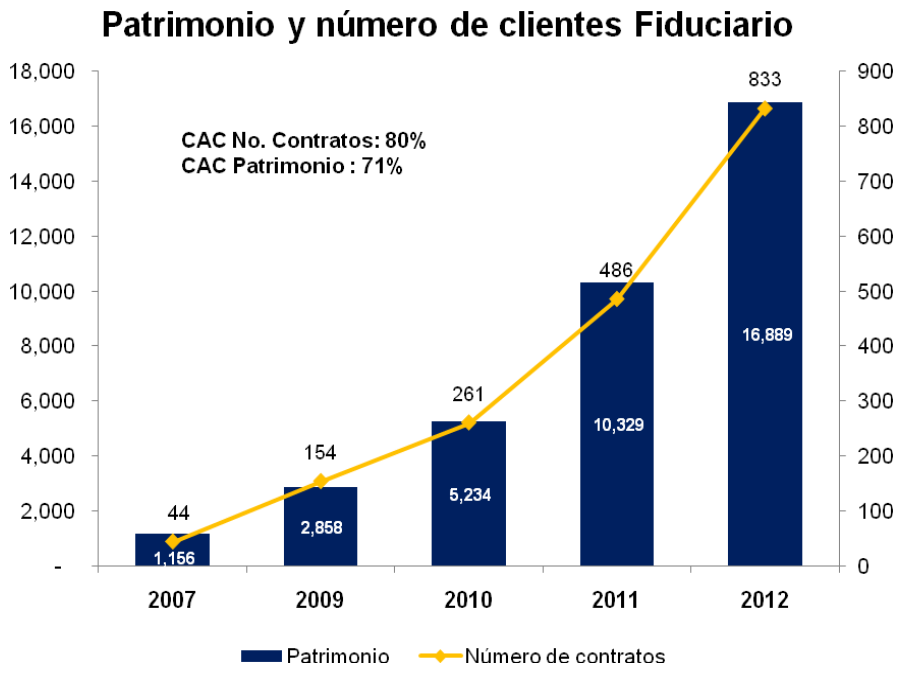


Fuente: Actinver

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

  El área de Fiduciario ha tenido un crecimiento relevante en los últimos años. De 2007 al 31 de diciembre de 2012, el número de contratos registro un crecimiento anual compuesto de 80%, mientras que el patrimonio del área de Fiduciario tuvo, en el mismo periodo, un crecimiento anual compuesto de 71%.

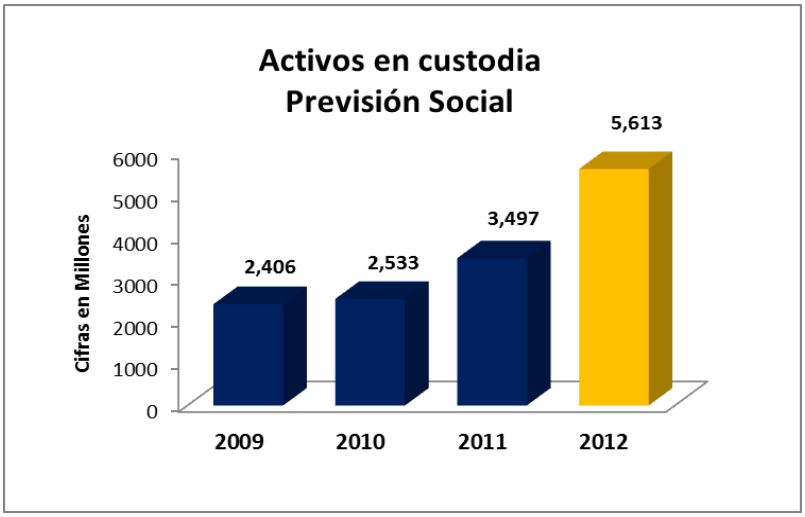
Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.



Fuente: Actinver

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

  El área de Previsión Social también ha tenido crecimientos anuales importantes, la gráfica a continuación muestra dichos crecimientos. Al 31 de diciembre de 2012 administraba activos por un monto de $5,613.



Fuente: Actinver

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

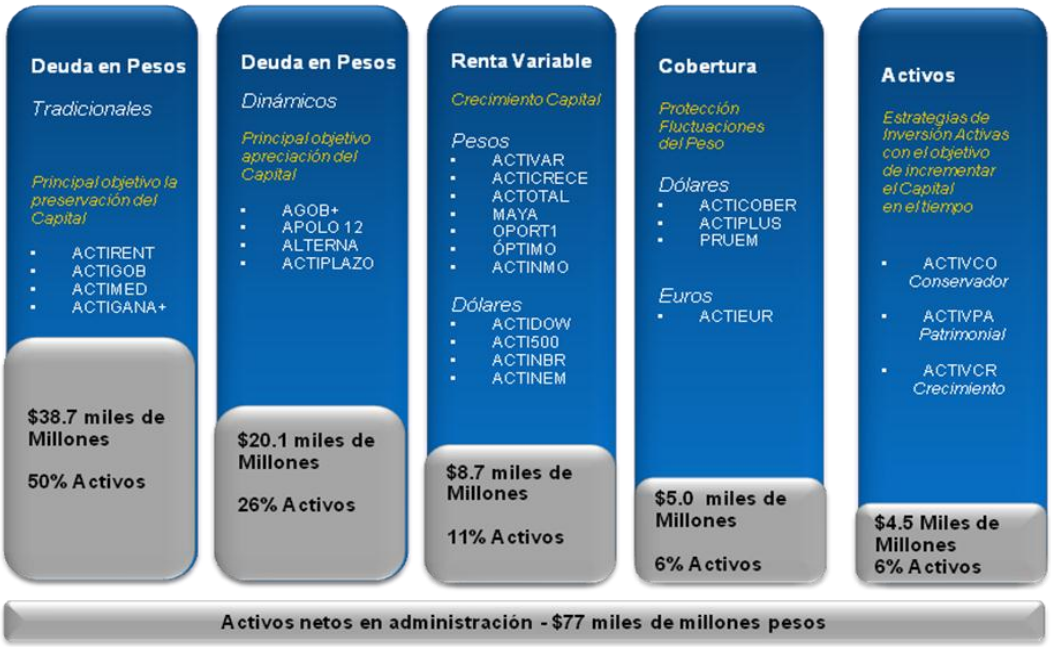
OPERADORA ACTINVER

Operadora Actinver, sociedad operadora de sociedades de inversión, controlada por Corporación Actinver, tienen como actividad primordial la prestación de servicios de administración, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las sociedades de inversión bajo su administración. El negocio de operación y administración de sociedades de inversión de la Compañía ha registrado un crecimiento acelerado desde su constitución en 1994 a la fecha (Corporación Actinver, controladora de Operadora Actinver, inició operaciones en 2004).

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

- Fondos de renta fija tradicionales, su principal objetivo es la preservación del capital; baja volatilidad y consistencia en rendimientos.
- Fondos de renta fija dinámicos, su principal objetivo es la apreciación del capital, a través de rendimientos en diferentes instrumentos de deuda y plazos.
- Fondos de cobertura, al dólar y al euro, brindando protección contra fluctuaciones en el tipo de cambio.
- Fondos de renta variable, crecimiento del capital a través de un manejo dinámico con distintas estrategias de inversión y fondos, ligados a índices accionarios en México y EUA.
- Fondos activos (fondos de fondos), manejo de cartera a través de distintas clases de activos, segmentados en tres estrategias de inversión y acorde a distintos perfiles de riesgo: conservador, patrimonial y crecimiento.

A la fecha del presente Reporte, Operadora Actinver ofrece al público las siguientes sociedades de inversión:



Fuente: Actinver

Una vez concluido el proceso de transferencia de las cuentas activas de Actinver-Lloyd a Banco Actinver, las operadoras de fondos prestaron servicios de administración de activos a los distribuidores de fondos, principalmente a Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver. Ver *"La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal - Banco Actinver"*. Esta acción permitió la optimización de costos a nivel de Subsidiarias, ya que las operadoras se concentraron en igualar sus estrategias de inversión y en reducir el número de fondos ofrecidos.

Actinver Holdings

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

Desarrollos Actinver (antes Actinver divisas)

Su principal actividad es la prestación de servicios de arrendamiento de inmuebles a empresas del Grupo.

Capital privado

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

De 2006 a la fecha, Corporación Actinver, directa o indirectamente a través de ciertos fideicomisos de capital privado o de administración, ha realizado inversiones en cuatro empresas de las industrias de sistemas, aeronáutica, infraestructura y de prestación de servicios, por un monto total aproximado de $59. Dichas inversiones se encuentran valuadas a costo de adquisición. Destaca la inversión realizada en abril del 2011 conjuntamente con el fideicomiso constituido por Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Integrante de Grupo Financiero Banamex, Fiduciario, en la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Consorcio AeroMéxico, S.A.B. de C.V., por un monto de aproximadamente $60, el valor razonable, al 31 de diciembre de 2012, por la inversión que Corporación y su subsidiarias mantienen es por $99.

Otros

Adicionalmente, Corporación Actinver cuenta con las Subsidiarias: Servicios Actinver, Servicios Alterna, Servicios Financieros y Actinver Consultoría, cuyas actividades no son representativas.

Publicidad, Promoción y Mercadotecnia

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

- Medios: Consiste en campañas orientadas al posicionamiento de la marca "Actinver" en las principales plazas del país, utilizando una mezcla de medios consistentes en televisión de paga, televisión local, prensa, publicidad exterior y radio. La Emisora mide el impacto de sus campañas a través de estudios de mercado y encuestas realizadas por agencias de publicidad externas y, en ocasiones, por estudios realizados internamente.
- Eventos especiales:

- Día Actinver: Una vez al año, la Compañía realiza un evento promocional llamado "Día Actinver" con la intención de promover la cultura de inversión bursátil. Dicho evento consiste en una serie de conferencias realizadas por los directivos de algunas de las principales empresas que cotizan en la BMV. El "Día Actinver" permite que los clientes estén en contacto directo con las empresas en las que invierten. En octubre de 2012 se realizó por octava vez el evento, con la participación de más de 1,200 clientes de la Emisora que cuentan con un perfil de inversión sofisticado.

- Reto Actinver-Imagen: Durante el segundo semestre del 2012 la Compañía realizó nuevamente el evento de promoción llamado Cuarto Reto Bursátil Actinver-Imagen, junto con Grupo Imagen. Dicho proyecto consistió en un simulador bursátil por medio del cual los clientes existentes y potenciales que se inscribieron compitieron durante un mes y medio por demostrar quién podía obtener un mejor rendimiento invirtiendo en emisoras públicas (en relación a las listadas en el IPC) un monto virtual de $1'000,000.- (un millón de pesos). Para participar fue necesario pagar una cuota de inscripción de $1,000 pesos y en caso de ser universitario una cuota de $500 pesos. Este proyecto tuvo nuevamente un impacto positivo en la imagen de Corporación Actinver como promotor de inversiones y continúa siendo una actividad en donde se fomenta la cultura financiera en nuestro país. En el año 2012 se inscribieron formalmente en el Reto Actinver-Imagen 9,433 participantes, lo anterior no sólo contribuye a fortalecer la base de datos de la Emisora sino que además es un impulso significativo para la captación de nuevos clientes por medio del sistema Bursanet. A partir de Agosto de 2012 la Compañía inició la convocatoria a través de la campaña de publicidad en televisión (Imagen), radio, prensa, redes sociales y sucursales del Cuarto Reto Actinver-Imagen

- Visión Actinver: Consiste en un sistema propietario de comunicación de marca a través de la producción de una serie de secciones radiofónicas especializadas -transmitidas en Noticiero(s)- con el objetivo de incrementar liderazgo, reconocimiento público, referencia de marca y activación de demanda. Acciones clave: es un segmento interactivo en donde se invita al público a participar directamente en actividades relevantes para construir de manera fácil y amigable una sólida cultura financiera. (Calcula el Índice, El Especialista, Conferencias, Estrategias de Inversión, etc.)

- Centro de Atención Telefónica (CAT): Los clientes de Corporación Actinver cuentan con acceso al CAT donde reciben atención personalizada y pueden realizar consultas de saldos y movimientos de sus cuentas. Los clientes se pueden comunicar directamente al CAT al (55) 1103 6699, desde la Ciudad de México o desde el interior de la República al 01 800 705 5555.

Ventajas competitivas

Sólida plataforma de negocios de banco y casa de bolsa

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

Liderazgo en asesoría de inversiones.

La Compañía ha dirigido sus esfuerzos a brindar a sus clientes asesoría financiera personalizada y de alta calidad, y ha desarrollado productos financieros especializados diseñados en función de las necesidades de sus clientes.

Altas tasas de crecimiento.

Corporación Actinver es una de las empresas del sector financiero con mayores tasas de crecimiento en México. Los valores en custodia y los activos en administración de las diferentes Subsidiarias de la Emisora, durante los últimos cinco años han dado como resultado que la Emisora crezca orgánicamente y a través de adquisiciones de negocios.

Visión estratégica y experiencia probada.

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

Sólida base de clientes.

Desde su inicio de operación en 2004, se presenta un crecimiento anual compuesto del 13.4% en clientes, en un periodo de 8 años los clientes pasaron de 57 mil a 160 mil. La amplia red de sucursales de Corporación Actinver le permite tener una concentración de activos por cliente menor al promedio de mercado, sin tener que depender de un número limitado de clientes.

Amplia cobertura del territorio nacional.

Corporación Actinver presta servicios a sus clientes a través de su red de 82 sucursales, la cual le proporciona una importante presencia en gran parte del territorio nacional. En todas las sucursales, los clientes tienen acceso a invertir en los fondos de inversión de Operadora Actinver, así como en los fondos de otras operadoras distribuidos por esta y por Actinver Casa de Bolsa. En algunas sucursales, los clientes tienen acceso a productos y servicios bancarios y de casa de bolsa. Ver *"La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal – Operadora Actinver"*. Cada sucursal cuenta con su propia fuerza de ventas, lo que le permite brindar a los clientes un servicio personalizado, especializado y de alta calidad.

Base de ingresos y flujo libre estables.

El 36% de los ingresos operativos de la Compañía en el año 2012 provino de la administración y distribución de sociedades de inversión, la cual representa una fuente de ingresos estable. A diferencia de la Emisora, algunos grupos financieros obtienen una parte significativa de sus ingresos de operaciones de riesgo crediticio y de mercado, lo que los vuelve más vulnerables a las fluctuaciones de los mercados financieros y genera una dependencia con respecto al crecimiento de la economía. Los principales requerimientos de inversión de la Compañía son: acondicionamiento de nuevas sucursales y actualizaciones tecnológicas. Adicionalmente, la extensa base de clientes de la Compañía le permite que sus ingresos no dependan de un número reducido de clientes.

Situación financiera sólida.

Durante el ejercicio 2012 tuvimos el proceso de recalificación de Corporación Actinver y sus subsidiarias que así lo requirieron.

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

Por su parte, el 22 de marzo de 2013 HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de "HR A" y de corto plazo de "HR2" para Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver y/o la Empresa y/o el Emisor). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario base y uno de estrés. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación asignada de HR A significa que el emisor o emisión ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Por otro lado, la calificación asignada de HR2 significa que el emisor o emisión ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

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

Líder en pulverización de ofertas de valores.

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

Alianzas estratégicas.

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

Oportunidades de crecimiento

Oportunidades de crecimiento en el negocio de sociedades de inversión.

Los expertos estipulan que México es el segundo país con mayor crecimiento en sociedades de inversión después de Brasil (Fuente: Investment Company Institute) se tienen crecimientos estimados del 12% para esta industria de aquí a 2015. Lo anterior se traduce en un gran potencial de crecimiento para la industria de fondos.

El comportamiento de la industria en México ha registrado un continuo crecimiento, con un promedio mayor de 15% anual en los últimos años. Esta tendencia se espera continúe en los próximos años, principalmente, debido al mayor conocimiento sobre los productos por parte de los clientes y a la mayor difusión y promoción que están realizando las operadoras de sociedades de inversión.

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

ii) Canales de distribución

Las oficinas principales de Corporación Actinver y sus Subsidiarias se encuentran en Guillermo González Camarena 1200, P.B. y pisos 2, 3, 5, 9 y 10 , Centro de Ciudad Santa Fe, código postal 01210, Ciudad de México, Distrito Federal.

La Emisora cuenta con un total de 82 sucursales, en las cuales se ofrecen los servicios y productos de Operadora Actinver y, en algunas de ellas, se ofrecen los servicios y productos de Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, y Pure Leasing. Los servicios de Pure Leasing se ofrecen principalmente desde las oficinas corporativas. Ver *"La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal"*. La Emisora está llevando a cabo los actos necesarios para equipar sucursales adicionales con el fin ofrecer servicios bancarios, conforme a las disposiciones legales aplicables.

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

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Derechos de propiedad industrial

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

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

Registros marcarios:

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

664303	ACTIMAS	36	20 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
653219	ACTIRENT	36	20 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
653220	ACTICRECE	36	20 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
668090	ACTICORP	36	30 de junio de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726464	ACTIPLAZO	36	14 de septiembre de 2021	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726465	ACTIINSTITUCIONAL	36	14 de septiembre de 2021	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726607	ACTIPATRIMONIAL	36	21 de septiembre de 2021	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
952901	ACTIPLUUS	36	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
944763	BURSANET	35	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
944764	BURSANET	36	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1024415	ACTINVER	16	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1012045	ACTINVER	35	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1036111	ACTINVER	36	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
993395	AA y diseño	16	09 de octubre de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa.

				Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
1086429	ACTINVER y diseño	36	24 de mayo de 2017	N/A
1086430	ACTINVER y diseño	36	24 de mayo de 2017	N/A
1086431	ACTINVER y diseño	36	24 de mayo de 2017	N/A
1073830	ACTINVER y diseño	35	28 de mayo de 2017	N/A
1073831	ACTINVER y diseño	35	28 de mayo de 2017	N/A
1073832	ACTINVER y diseño	35	28 de mayo de 2017	N/A
1054135	Diseño (pirámide)	16	07de abril de 2018	N/A
1082184	Diseño (pirámide)	35	07de abril de 2018	N/A
1113374	Diseño (pirámide)	36	07de abril de 2018	N/A
1041861	Diseño (pirámide)	38	07de abril de 2018	N/A
1060966	PREMIUM CASH y diseño	09	15 de julio de 2018	N/A
1214667	PREMIUM CASH y diseño	16	21 de agosto de 2018	N/A
1064671	PREMIUM CASH y diseño	35	21 de agosto de 2018	N/A
1113115	PREMIUM CASH y diseño	38	21 de agosto de 2018	N/A
1096803	ACTIMETA y diseño	16	27 de enero de 2019	N/A
1096804	ACTIMETA y diseño	16	27 de enero de 2019	N/A
1092119	ACTIMETA y diseño	35	27 de enero de 2019	N/A
1091911	ACTIMETA y diseño	35	27 de enero de 2019	N/A
1096805	ACTIMETA y diseño	36	27 de enero de 2019	N/A
1096806	ACTIMETA y diseño	36	27 de enero de 2019	N/A
1091912	ACTIMETA y diseño	38	27 de enero de 2019	N/A

1091913	ACTIMETA y diseño	38	27 de enero de 2019	N/A
1098482	BANCO ACTINVER	16	25 de marzo de 2019	N/A
1098483	BANCO ACTINVER	35	25 de marzo de 2019	N/A
1098484	BANCO ACTINVER	36	25 de marzo de 2019	N/A
1098485	BANCO ACTINVER	38	25 de marzo de 2019	N/A
1098486	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	16	25 de marzo de 2019	N/A
1098487	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	35	25 de marzo de 2019	N/A
1098488	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	36	25 de marzo de 2019	N/A
1098489	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	38	25 de marzo de 2019	N/A
1139207	ACTITUD ACTINVER	16	18 de diciembre de 2019	N/A
1139209	ACTITUD ACTINVER	35	18 de diciembre de 2019	N/A
1142064	ACTITUD ACTINVER	36	18 de diciembre de 2019	N/A
1139211	ACTITUD ACTINVER	38	18 de diciembre de 2019	N/A
1159393	SEGUROS ACTINVER	16	30 de abril de 2020	N/A
1158669	SEGUROS ACTINVER	35	30 de abril de 2020	N/A
1159394	SEGUROS ACTINVER	36	30 de abril de 2020	N/A
1160877	SEGUROS ACTINVER	38	30 de abril de 2020	N/A
1159395	ACTINVER CONSULTORIA	16	21 de mayo de 2020	N/A
1158670	ACTINVER CONSULTORIA	35	30 de abril de 2020	N/A

1159396	ACTINVER CONSULTORIA	36	30 de abril de 2020	N/A
1159091	ACTINVER CONSULTORIA	38	30 de abril de 2020	N/A
1187046	AUTO ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187047	AUTO ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187048	AUTO ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187049	AUTO ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1187050	VIDA ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187051	VIDA ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187052	VIDA ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187053	VIDA ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1187054	HOGAR ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187055	HOGAR ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187056	HOGAR ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187057	HOGAR ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1187058	SALUD ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187059	SALUD ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187060	SALUD ACTINVER	36	13 de septiembre de	N/A

			2020	
1187061	SALUD ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1208035	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	16	19 de noviembre de 2020	N/A
1208036	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	35	19 de noviembre de 2020	N/A
1208037	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	36	19 de noviembre de 2020	N/A
1208038	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	38	19 de noviembre de 2020	N/A
1269080	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	41	19 de noviembre de 2020	N/A
1219651	CALCULA EL INDICE	16	21 de enero de 2021	N/A
1219652	CALCULA EL INDICE	38	21 de enero de 2021	N/A
1219653	CALCULA EL INDICE	41	21 de enero de 2021	N/A
1261290	ANGELES INVERSIONISTAS	35	29 de agosto de 2021	N/A
1261291	ANGELES INVERSIONISTAS	36	29 de agosto de 2021	N/A
1261292	ANGELES INVERSIONISTAS	38	29 de agosto de 2021	N/A
1307761	ANGELES INVERSIONISTAS	41	29 de agosto de 2021	N/A
1321035	ACTINET	16	18 de octubre de 2022	N/A
1321037	ACTINET	35	18 de octubre de 2022	N/A
1320634	ACTINET	36	18 de octubre de 2022	N/A

1321036	ACTINET	38	18 de octubre de 2022	N/A
1321039	ACTINET	41	18 de octubre de 2022	N/A
3960336	BURSANET	35	17 de mayo de 2021	N/A (MARCAS EN EEUU)
3960336	BURSANET	36	17 de mayo de 2021	N/A (MARCAS EN EEUU)

Avisos Comerciales:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
44857	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	36	22 de octubre de 2017
49341	ACOSMTUMBRATE A GANAR MAS	16	21 de agosto de 2018
49342	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	35	21 de agosto de 2018
49343	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	38	21 de agosto de 2018
55217	RETO ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2019
55218	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2019
55219	RETO ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55220	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55221	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55222	RETO ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
55223	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
55224	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
54485	GET USED TO EARNING MORE	16	19 de agosto de 2019
54486	GET USED TO EARNING MORE	35	19 de agosto de 2019
54488	GET USED TO EARNING MORE	36	19 de agosto de 2019
54496	GET USED TO EARNING MORE	38	19 de agosto de 2019
60889	CON ACTINVER COTIZA, COMPRA E IMPRIME	16	13 de septiembre de 2020
60890	CON ACTINVER COTIZA, COMPRA E IMPRIME	35	13 de septiembre de 2020
60891	CON ACTINVER COTIZA, COMPRA E IMPRIME	38	13 de septiembre de 2020

Solicitudes en trámite:

NO. DE EXPEDIENTE	DENOMINACIÓN	CLASE	FECHA DE PRESENTACIÓN

1060691	PREMIUM CASH y diseño *LITIGIO*	36	15 de enero de 2010.
53624	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN *LITIGIO*	36	15 de mayo de 2009
1149302	CALCULA EL INDICE *LITIGIO*	36	21 de enero de 2011
1207110	ANGELES INVERSIONISTAS	16	29 de agosto de 2011
85/139645	ACTINVER (marca en EEUU)	35	28 de septiembre de 2010
85/139645	ACTINVER (marca en EEUU)	36	28 de septiembre de 2010
1334427	ACTINVER APOYA	35	14 de diciembre de 2012
1334430	ACTINVER BANCO	36	14 de diciembre de 2012
1334432	ACTINVER CASA DE BOLSA	36	14 de diciembre de 2012
1334434	CASA DE BOLSA ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334435	ACTINVER BANCO CASA DE BOLSA	36	14 de diciembre de 2012
1334437	DESAFIO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334438	DESAFIO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2012
1334439	DESAFIO FINANCIERO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334441	DESAFIO FINANCIERO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2012
1334443	DESAFIO BURSATIL ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334444	DESAFIO BURSATIL ACTINVER	41	14 de diciembre de 2012
1334445	RETO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334447	RETO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2012
1334448	RETO BURSATIL ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334450	RETO BURSATIL ACTINVER	41	14 de diciembre de 2012
1334452	RETO FINANCIERO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2012
1334453	RETO FINACIERO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2012
1357676	FIBRA SHOP (Y DISEÑO)	36	15 de marzo de 2013

*Se encuentra en litigio.

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

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

Registros marcarios:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
557960	APOLO	36	04 de agosto de 2017
700875	APOLO	35	16 de marzo de 2021.

Avisos Comerciales:

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

***PROTEGO CASA DE BOLSA SA DE CV (EVERCORE SERVICIOS, S. DE RL)**

Registros Marcarios

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA	CONTRATO DE LICENCIA DE USO DE MARCA REGISTRADO
1235621	SMARTRACS	36	06 de mayo de 2020	Convenio de Cesión de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (Protego)

1235620	SMARTSHARES	36	06 de mayo de 2020	Convenio de Cesión de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (Protego)
1212610	INNOMINADA	36	08 de diciembre de 2020	
1208346	DIABLOI	36	08 de diciembre de 2020	
1208347	ANGELD	36	08 de diciembre de 2020	
1164675	ÍNDICE DIARIO DOBLE DE BOLSA	36	26 de mayo de 2020	Convenio de Cesión Onerosa de Licencia de Uso de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (BMV)
1164676	ÍNDICE DIARIO INVERSO DE BOLSA	36	26 de mayo de 2020	Convenio de Cesión Onerosa de Licencia de Uso de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (BMV)

Avisos Comerciales

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA	CONTRATO DE LICENCIA DE USO DE MARCA REGISTRADO
62661	KNOW- HOW TO WIN	36	08 de diciembre de 2020	
62664	MAKE POSSIBLE, WHAT USED TO BE IMPOSSIBLE	36	08 de diciembre de 2020	
62662	SI LA BOLSA BAJA, TU GANAS	36	08 de diciembre de 2020	
62663	SI LA BOLSA SUBE, TU GANAS EL DOBLE	36	08 de diciembre de 2020	

Nombres de Dominio:

1.- apolo.com.mx

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

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

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

CONTRATO	PARTES	OBJETO	VIGENCIA
Contrato de licencia exclusiva de marca de fecha 16 de febrero de 2006.	(i) Allen W. Lloyd y Asociados, S.A. de C.V., con el carácter de licenciante; y	Licencia de uso y explotación de las marcas (i) 683447 Lloyd (y diseño); (ii) 659043 (diseño); (iii) 653742 Lloyplus; y (iv) 653746 Awlloyd; (v) 656055 (Felloyd) con el carácter de exclusiva respecto de cualquier actividad o negocio relacionado con la prestación de	16 de febrero de 2018.

	(ii) Operadora Actinver, Valores Awlasa, Fondo Lloyd Máximo y Fondo Lloyd Plus, con el carácter de licenciatarios.	servicios de administración de activos de sociedades de inversión y de contabilidad y administración de sociedades de inversión.	
Contrato de licencia de uso de marca de fecha 5 de enero de 2004.	(i) Allen W. Lloyd y Asociados, S.A. de C.V., con el carácter de licenciante; y (ii) Fondo Lloyd Plus, S.A. de C.V., con el carácter de licenciatario.	Licencia de uso y explotación de las marcas (i) 653067 Awlasa; (ii) 653068 Awlasa; (iii) 653069 Awlasa; (vi) 653742 Lloyplus; (v) 653743 Awlloyd; (vi) 653744 Awlloyd; (vii) 653741 Loyplus; (viii) 653745 Loyplus; (ix) 653746 Awlloyd; (x) 656055 Felloyd; (xi) 656056 Felloyd; (xii) 656671 innominada; (xiii) 656836 Felloyd y (xiv) 659043 innominada.	Indefinida.

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

CONTRATO	PARTES	OBJETO	VIGENCIA
Contrato de licencia de uso de software "SISTEMA VAR GLOBAL VALUE AT RISK" de fecha 5 de julio de 2007.	(i) Global Derivatives, S.C., como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa; Actinver-Lloyd; y Afore Actinver, como licenciatarios.	Licencia de uso del software Var Global Value At Risk con los módulos de data Warehouse, manejo de portafolios, riesgos de mercado, crédito, liquidez, stress testing, back testing, régimen de inversión y análisis de portafolios, opción de versión sql.	Indefinida
Contrato de licencia de uso y de soporte técnico del "Sistema Global de Cambios de Divisas (Siglo/CD 2000) de fecha 3 de abril de 2006.	(i) Sistemas Computacionales Integrales, S.A. de C.V., como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa, como licenciatario.	Licencia de uso del "Sistema Global de Cambio de Divisas (Siglo/CD 2000).	Indefinida
Contrato de licencia de uso de software de fecha 28 de julio de 2005	(i) Dedomena, S.A. de C.V., como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa, como licenciatario.	Licencia de uso del software MIMIX/HA LITE; MIMIX/HA LITE; IMIX/REPLICATE1 MIMIX/REPLICATE 1	Indefinida
Contrato de licencia de uso de Índice y marcas Bolsa de fecha 1 de octubre de 2010	(i) Bolsa, como	Licencia de uso no transferible, no sub-licenciable, y no exclusiva del IPC y las marcas registradas Bolsa Mexicana de Valores®, Bolsa®, Índice de	Un año a partir de la fecha de su firma, con renovación automática por períodos

	licenciante; y (ii) la Emisora, como licenciatario.	Precios y Cotizaciones ®, IPC®, Price and Quotations Index Mexican Stock Exchange, y Mexican Stock Exchange®.	sucesivos de 1 año.
Contrato de arrendamiento de licencia no exclusiva de uso e intransferible de software de fecha 22 de junio de 2007.	(i) Eficiencia en Software, S.A. de C.V., como arrendadora, y (ii) la Emisora, como arrendatario.	Arrendamiento de licencia no exclusiva e intransferible de uso del sistema Fiduciario denominado "SIFID".	Dos años a partir de la fecha de firma.
Contrato de licencia de uso de fecha 12 de octubre de 2010	(i) La Emisora, y (ii) Société Générale	Société Générale confirió a la Emisora una licencia no exclusiva, no transferible y no sub-licenciable, para usar la marca registrada "SGI VOL TARGET BRIC INVEST (cuya clave de pizarra Bloomberg es SGIXVTBI <INDEX>)", con el objeto de (i) crear, emitir, comerciar, comprar, vender, ofrecer, distribuir y de cualquier otra forma usar títulos opcionales cuyo rendimiento esté basado en el rendimiento del índice mencionado; y (ii) usar y referirse a la marca registrada mencionada únicamente en relación con la mercadotecnia, promoción y oferta de dichos títulos opcionales.	Indefinida.
Contrato de licencia de uso de software de fecha 20 de enero de 2003	(i) Sterling Commerce (México), S.A. de C.V., como licenciante; y (ii) Actinver-Lloyd, como licenciatario.	Licencia de uso del software "Connect: Direct para Windows NT"	Indefinida
Contrato marco de licencia de software Misys de fecha 11 de diciembre de 2009.	(i) Misys International Banking Systems Limited, como licenciante; (ii) Banco Actinver, como licenciatario	Misys software (*Core Bancario*)	10 años a partir de la firma del contrato
Contrato de licencia de uso de índice y marcas BMV de fecha 15 de febrero de 2007	(i) BMV, como licenciante; y (ii) Actinver Casa de Bolsa, como licenciatario.	Licencia de uso no transferible, no sub-licenciable, y no exclusiva del IPC y las marcas registradas Bolsa Mexicana de Valores®, BMV®, Índice de Precios y Cotizaciones Bolsa Mexicana de Valores®, IPC®, Price and Quotations Index Mexican Stock Exchange, Mexican Stock Exchange®.	Un año a partir de la fecha de su firma, con renovación automática por períodos sucesivos de 1 año.

*Contrato de licencia de marca de fecha 26 de mayo de 2003	(i) Dow Jones & Company, Inc., como licenciante; (ii) Actinver-Lloyd, como licenciatario	Licencia de uso no transferible de las marcas "Dow Jones", "Dow Jones Industrial Average", y "DJIA" para ser utilizadas en relación con fondos de inversión que repliquen el comportamiento del Dow Jones Industrial Average.	5 años a partir de la fecha de firma del contrato, con opción para el licenciatario de renovar por un período adicional de 3 años.

*El presente contrato estipula según su vigencia de 5 años más una renovación de 3 años, como consecuencia, venció el 25 de mayo de 2011, motivo por el cual, se encuentra en proceso de renovación.

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

A la fecha de la emisión del presente Reporte, Corporación Actinver no es titular de patente alguna.

Otros contratos

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

Con fecha 22 de mayo de 2009, la Compañía, en su calidad de compradora, y Prudential International Investments Corp. y Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. (actualmente, Grupo Prudential, S.A. de C.V.), en su calidad de vendedoras, celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones, el cual fue modificado y re expresado en su totalidad el 10 de septiembre de 2009, por virtud del cual y sujeto al cumplimiento de las condiciones ahí establecidas, la Compañía se obligó a adquirir, directamente o a través de sus sociedades afiliadas, la totalidad de las acciones o partes sociales, según corresponda, representativas del capital social de cada una de Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple y Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., propiedad de dichos vendedoras o de diversas de sus afiliadas. Con fecha 6 de octubre de 2009, la totalidad de las condiciones establecidas en el Contrato de Compraventa de Acciones se cumplieron y, consecuentemente, la Compañía adquirió la totalidad menos una de las partes sociales representativas del capital social de Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., y Grupo Financiero Actinver adquirió la totalidad menos una de las acciones representativas del capital social de Actinver Financial y Banco Actinver. El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente $1,079, el cual se acordó fuera pagado en parcialidades en las fechas establecidas en el Contrato de Compraventa de Acciones y, en su caso, ajustado conforme a los términos previstos en el mismo, al 31 de diciembre de 2011 ya está liquidado. Ver "Información Financiera - Informe de créditos relevantes" en este documento. A la fecha, quedó concluida y pagada está operación de Compraventa.

El 30 de abril de 2011, se aprobó la adquisición del 51% de las acciones de Pure Leasing, S.A. de C.V. (PURE LEASING). 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 PURE LEASING; dicha operación fue liquidada a través de un pago en efectivo por $221, realizado con recursos propios.

El 26 de abril 2012, EZ Financial Services, S.A.P.I. de C.V. en su carácter de vendedor celebró un contrato de compraventa de acciones con Corporación Actinver y transmitió en favor de esta última 11,350 acciones de Clase "II", Serie "C" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, que representan el 10% (diez por ciento) del capital social variable de PURE LEASING.

El 17 de mayo 2012, Sinca Inbursa celebró con Corporación Actinver un contrato de compraventa de acciones conforme el cual Sinca Inbursa transmitió a Corporación Actinver 9,080 acciones Clase "II", Serie "B", propiedad de Sinca Inbursa ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, representativas del capital social de PURE LEASING y se llevó a cabo la conversión de las Acciones en 9,080 acciones Clase "II", Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, representativas del capital social variable de PURE LEASING. Llevándose a cabo en ejercicio de la opción de compra y venta de acciones pactada por ambas partes conforme al Contrato de Opción de Compra celebrado el 5 de mayo de 2011. Por lo que a la fecha Corporación Actinver tiene el 69 % (sesenta y nueve por ciento) de la tenencia accionaria de PURE LEASING.

Con fecha 07 de diciembre de 2011, Corporación Actinver y PURE LEASING, celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones conforme al cual Corporación Actinver vendió a PURE LEASING el 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) del capital social totalmente suscrito y pagado de las acciones representativas del capital social de Servicios Directivos, S.A. de C.V., conforme a dicho contrato de compraventa de acciones y a otros contratos accesorios al mismo.

El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente $1.4, del cual se acordó fuera pagado al día del contrato la cantidad de $550 mil pesos, el remanente dentro de los tres días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en que se haga efectiva la devolución de impuestos por parte del SAT (Servicio de Administración Tributaria) que se encuentra reflejada bajo el rubro "Cuenta por cobrar" dentro de los activos de la Sociedad.

El 10 de enero de 2012 Corporación Actinver adquirió la sociedad denominada Evercore Servicios, S. de R.L., (ahora Actinver Tracs, S. de R.L.) quien funge como fideicomitente y asesor financiero en los fideicomisos números F/0014 y F/0015 actualmente identificados con los números 770 y 771 (los "Fideicomisos"), identificados con las claves de pizarra "ANGELD" y "DIABLOI", emitidos por Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria (ahora Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria) en su carácter de fiduciario de los Fideicomisos (los "Tracs").

El 24 de enero de 2013 se celebró un Convenio de Sustitución Fiduciaria en el cual se resuelve que a partir del 01 de febrero de 2013 su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa, fungiera como fiduciario sustituto de los Fideicomisos. Asimismo, la Sociedad ha adquirido los derechos relativos a las licencias de uso de los índices Diario Doble de Bolsa (DDBOL) y Diario Inverso de la Bolsa (DIBOL) en relación con la emisión y comercialización de los Tracs.

iv) Principales clientes

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

v) Legislación aplicable y situación tributaria

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

- LMV
- Circular Única de Emisoras
- Ley para Regular las Agrupaciones Financieras

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

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

vi) Recursos humanos

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

- Servicios Actinver SA de CV
- Banco Actinver, SA Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver
- Actinver Casa de Bolsa, SA de CV, Grupo Financiero Actinver

El número total de colaboradores de las compañías antes mencionadas que prestan sus servicios a la Emisora y sus Subsidiarias se ha incrementado de acuerdo con las necesidades de Corporación Actinver y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2012, 1,800 colaboradores (a través de sus subsidiarias) prestaban servicios a Corporación Actinver y a sus Subsidiarias. La totalidad del personal contratado por las empresas mencionadas es de confianza, por lo que no existe personal sindicalizado que preste servicios a la Emisora y sus Subsidiarias.

En el mes de mayo de 2012 se integró a Banco Actinver el equipo de Banca Patrimonial que pertenecía a la empresa American Express (ver detalle en el punto 5 inciso c) acontecimientos recientes).

Durante 2012 se trabajó en consolidar la función de Capital Humano; especialmente en temas relacionados a Desarrollo Organizacional, Capacitación y Desarrollo de Personal y a la automatización de procesos internos; tomando en consideración el crecimiento que ha tenido el grupo y los agresivos planes de crecimiento. Se reforzaron las estructuras administrativas y se implementó el Sistema Integra que favorece la gestión del Capital Humano en Corporación Actinver.

Instituto de Capacitación Actinver

El Instituto se formó a raíz de las necesidades de capacitación del personal de Actinver, así como a los planes de crecimiento que se tienen. Constituye un área estratégica para lograr los objetivos de Actinver.

En agosto de 2010 el Instituto lanzó la plataforma tecnológica que permite impartir cursos virtuales en tiempo real (e-learning) y que ayuda a mantener el control de capacitación del personal, manteniendo un registro por empleado.

Durante el 2012 se otorgaron 15,617 horas-hombre de capacitación que fueron divididas en 199 cursos. El 51% de los cursos impartidos fue por medio de nuestra plataforma de e-learning, 33% fue por medio de nuestra sala virtual en la cual el personal y las sucursales se conectan desde cualquier punto de la república para recibir los temas de capacitación. El 16% restante fue impartido en cursos de manera presencial.

Actinver Apoya

En seguimiento a nuestro programa de responsabilidad social iniciado en Diciembre de 2010 “Actinver Apoya”, Actinver continuó desarrollando estas actividades, con el fin de apoyar a fundaciones y asociaciones que promueven y vigilan el desarrollo de grupos vulnerables en nuestra sociedad. Con este programa, la compañía se enfoca en temas de salud, educación y protección al medio ambiente. Nuestro deseo es expresar tangiblemente nuestra gratitud y respeto hacia la sociedad de la que todos formamos parte.

Hemos tenido la oportunidad de impactar de manera positiva algunas de las iniciativas presentadas por las siguientes asociaciones civiles mexicanas:

2010
Operation Smile

2011
Fundación Clara Moreno y Miramón I.A.P
Una Mañana para la Comunidad.
Empresarios por la Educación Básica
Nosotros por los Niños con Cáncer
Proeducación I.A.P
Reintegra
Cicieana
Hogar de Nuestra Señora de la Consolación para Niños Incurables I.A.P.
Cruz Roja Mexicana.

2012
Fundación Quiera. “Fundación de la asociación de bancos de México “
Cruz Roja Mexicana
Bécalos. Fundación Televisa
Patronato Cuajimalpa I.A.P.
Ser Humano A.C.
Escuela para niñas ciegas de Guadalajara
Un Mañana para la comunidad A.C.
Recolección y reciclaje de bolsas de plástico
La casa de la sal
Puerta Abierta I.A.P
Construyendo Sonrisas. “Patronato Peninsular Pro-niños con deficiencia mental, A.C.
Fundación Juconi A.C.
Vemos con el corazón I.A.P.

La responsabilidad y el compromiso que Actinver ha adquirido con estas instituciones, nos impulsa a crear conciencia en nuestra empresa, nuestro personal y sus familias.

vii) Desempeño ambiental y responsabilidad social

Desde 2010, la ABM reconoce la participación de Actinver en programas de responsabilidad social y sustentabilidad. En Actinver pensamos que es imperativo el adoptar criterios de sustentabilidad para mejorar el rendimiento de la empresa, sus colaboradores y sobre todo, tener un impacto positivo en nuestro entorno.

Se ha integrado un programa de impacto directo en el cual se han implementado medidas de conservación del medio ambiente. Medidas tales como: El ahorro de energía, el reciclaje de papel, la separación de residuos y desechos, el ofrecer el transporte comunitario a nuestros empleados con el fin de promover la convivencia y disminuir el uso de los vehículos particulares, son algunas de las medidas que mejoran el medio ambiente, reducen costos e impactan la productividad.

Sustentabilidad Humana.

Se busca crear conciencia del bienestar, Corporación Actinver ofrece un seguro médico como prestación adicional a sus empleados. Este seguro cuenta con visitas periódicas al médico, servicio que promovemos sea utilizado por nuestro personal y sus familiares.

En Actinver nuestro código de conducta promueve la diversidad y el crecimiento de nuestros empleados, constantemente se busca que nuestros colaboradores estén comprometidos a los retos que enfrenta la empresa y se conviertan en parte fundamental de nuestro crecimiento, asegurando un entorno laboral saludable y adecuado para su desarrollo profesional.

viii) Información de mercado

Banco Actinver

A pesar de la intensa competencia en el mercado bancario en México y la constitución en años recientes de nuevas instituciones de banca múltiple, México sigue siendo un país con un nivel de bancarización muy bajo, tanto en comparación con los demás países miembros de la OCDE, como con otros países latinoamericanos. Al 31 de diciembre de 2012, existían en México 44 sociedades autorizadas para organizarse y operar como instituciones de banca múltiple. Banco Actinver ocupaba el lugar número 30 del mercado de la banca múltiple en México en función de la captación total, esto debido a que la estrategia del negocio con anterioridad a su adquisición por Corporación Actinver, era únicamente la distribución de las sociedades de inversión y no la captación de recursos. Actualmente, la estrategia de Banco Actinver está enfocada a aumentar los niveles de captación del banco a través de instrumentos de banca tradicional y utilizar su amplia red de sucursales para incrementar los niveles de captación. A la misma fecha, en términos de cartera de crédito total, Banco Actinver ocupaba el lugar número 32

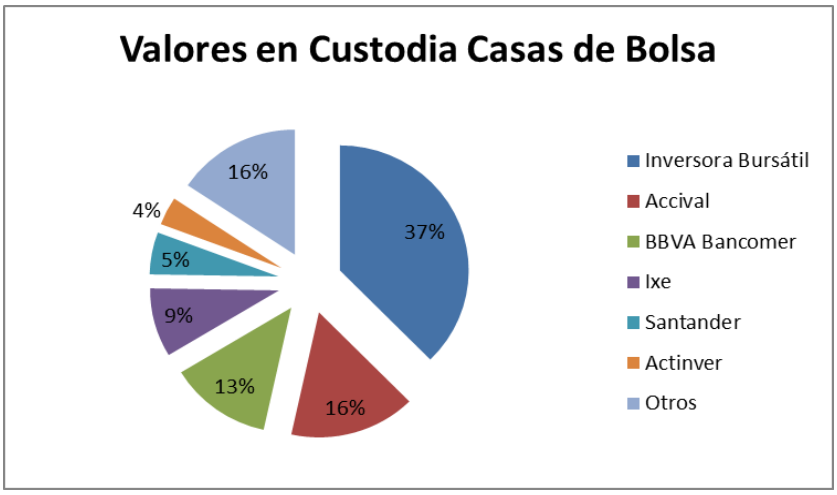
Los principales siete competidores en el mercado de banca múltiple en México son BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, y Scotiabank Inverlat, S.A., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. En conjunto, las instituciones señaladas tenían, al 31 de diciembre de 2012, un porcentaje de participación en el mercado de aproximadamente 84% en términos de captación total.

La información estadística contenida en los dos párrafos anteriores es información obtenida del sitio de Internet de la CNBV (www.cnbv.gob.mx) .

Como se señaló con anterioridad, la estrategia de Banco Actinver consiste en ser un banco de captación y asesoría en inversiones. Banco Actinver ofrece atención profesional y personalizada a sus clientes.

Actinver Casa de Bolsa

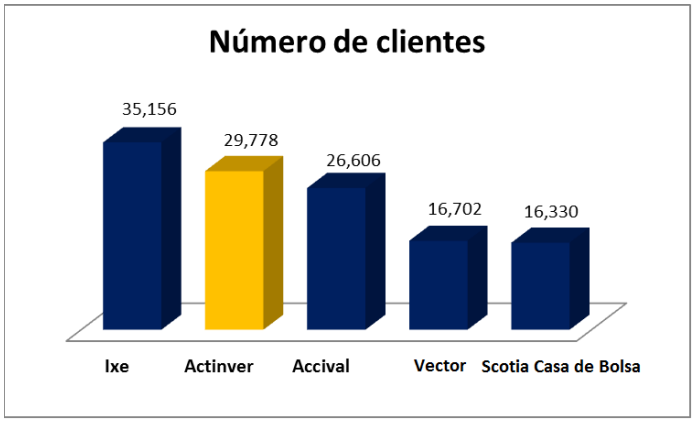
Actinver Casa de Bolsa compite con otras 34 casas de bolsa que están autorizadas por la SHCP para llevar a cabo operaciones de intermediación en el mercado de valores mexicano. Actinver Casa de Bolsa realiza, entre otras, operaciones de compraventa y reporto de valores; prestación de servicios de asesoría a inversionistas en relación con inversiones en valores; prestación de servicios de asesoría a sociedades mercantiles y otras entidades en relación con operaciones de valores y en materia de financiamientos; y realización de transacciones con valores a través de los sistemas electrónicos de la BMV. Los cinco principales competidores en el mercado de intermediarios bursátiles en México en conjunto, tenían en custodia al 31 de diciembre de 2012, activos por más de $5.1 billones de pesos, es decir, el 80% por ciento del mercado. En la siguiente gráfica se muestra el comparativo de Actinver Casa de Bolsa con algunos de sus competidores en cuanto a valores en custodia.



Fuente: CNBV (2012)

Al 31 de diciembre de 2012, Actinver Casa de Bolsa ocupaba el sexto lugar del mercado de intermediarios bursátiles en México en función de los valores en custodia, con un monto de $232,987. Actinver Casa de Bolsa tiene en custodia los activos en administración de Operadora Actinver, de tal forma que, dentro de los $232,987 de activos en custodia están contemplados dichos activos.

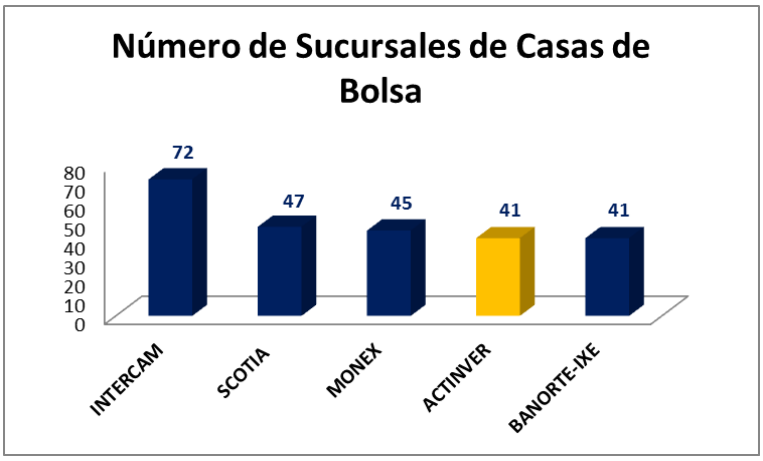
En función del número de inversionistas, a la fecha mencionada, Actinver Casa de Bolsa ocupó el segundo lugar en número de cuentas dando como resultado una mayor presencia en el mercado, con una participación total en mercado del 14.65% al 31 de diciembre de 2012 según datos de la CNBV



Fuente: AMIB

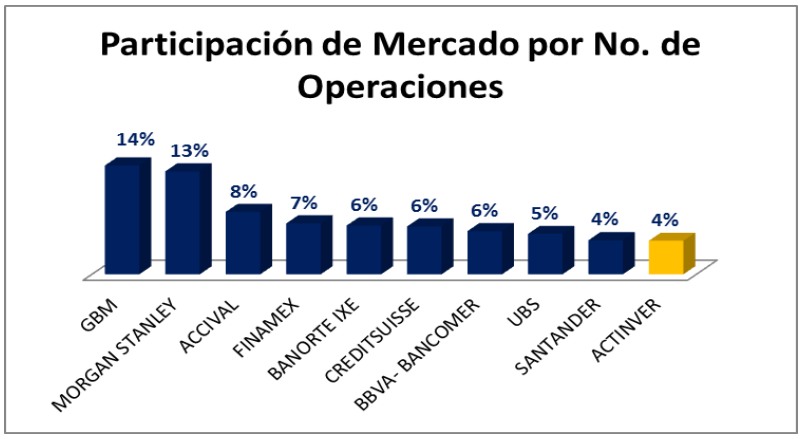
Actinver Casa de Bolsa llevó a cabo un proceso de depuración de cuentas en el año 2011, con el fin de cancelar las cuentas que, conforme a las políticas de Actinver Casa de Bolsa, se consideran inactivas, posicionándonos al 31 de diciembre de 2012 con más de 29,000 cuentas de inversión.

En función del número de sucursales de casa de bolsa, de acuerdo con cifras de la AMIB, al 31 de diciembre de 2012, Actinver era la cuarta casa de bolsa con mayor presencia en el mercado, con un total de 41 sucursales.



Fuente: AMIB

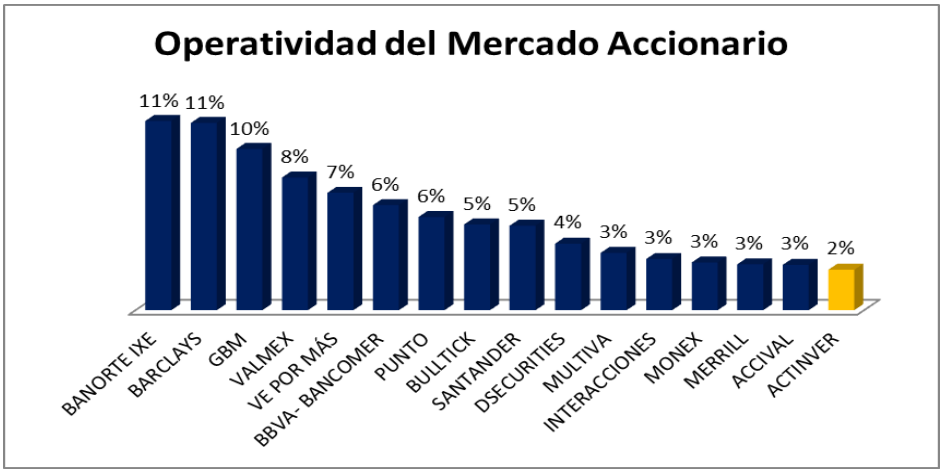
En lo referido a la operatividad en el mercado de capitales al 31 de diciembre de 2012, Actinver Casa de Bolsa ocupó el décimo lugar en términos de número de operaciones.



Fuente: AMIB

En lo referido a la operatividad en mercado accionario al 31 de diciembre de 2012, Actinver Casa de Bolsa ocupó el décimo sexto lugar en términos de importe operado.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

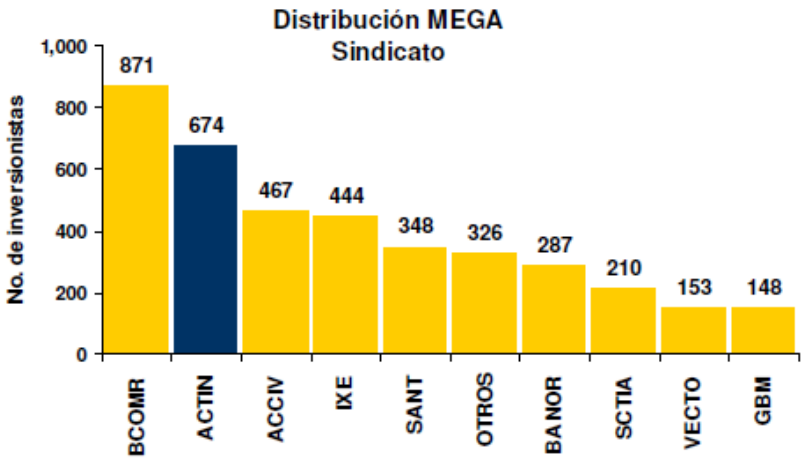


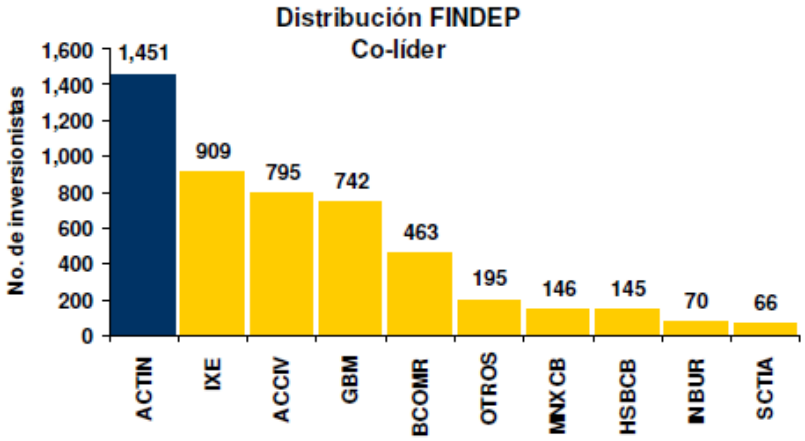
Fuente: AMIB

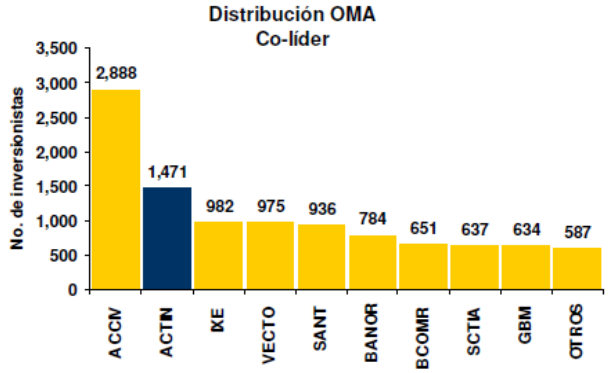
A partir de 2007, Actinver Casa de Bolsa, ha tenido una participación activa en las ofertas públicas realizadas desde dicha fecha, cómo se muestra en la siguiente tabla:

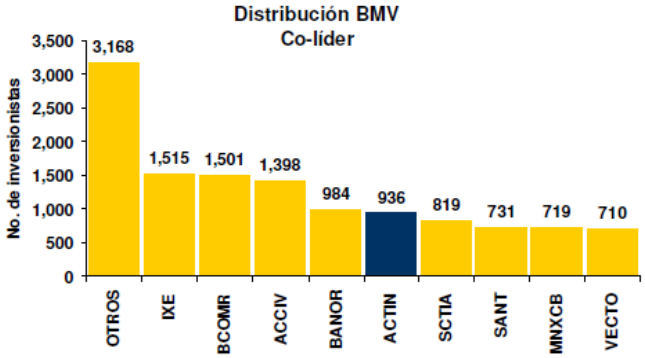
Fuente: Bolsa, Bloomberg y Corporación Actinver

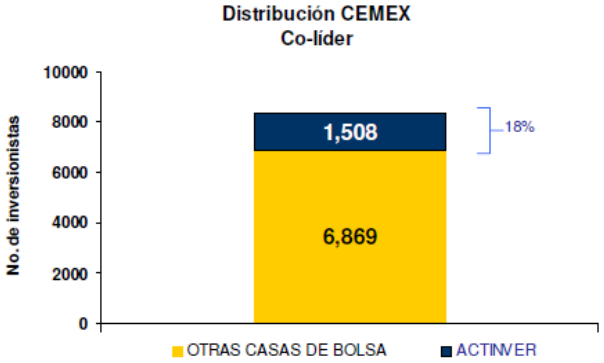
Actinver Casa de Bolsa es también líder en poder de pulverización de ofertas públicas como lo demuestra su participación en algunas de las ofertas de capital recientes más importantes, como se puede observar en las siguientes gráficas.

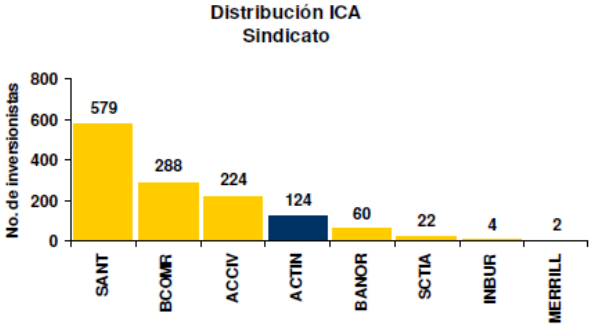




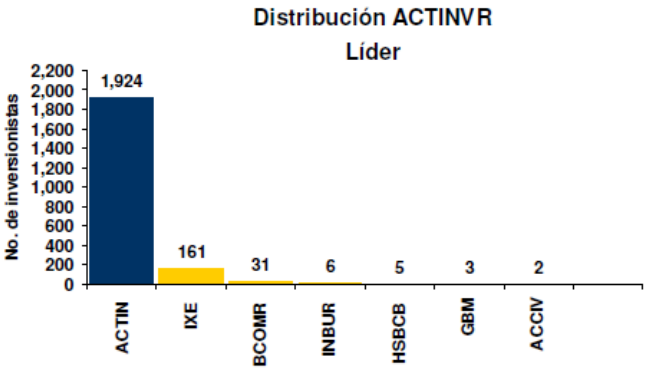


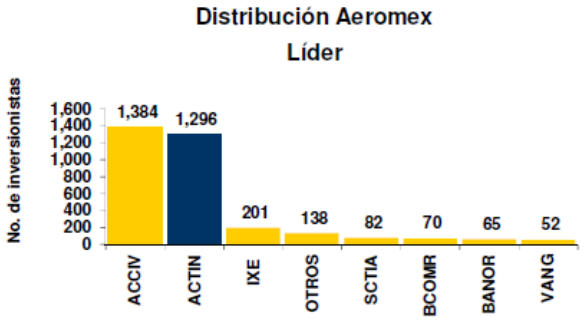


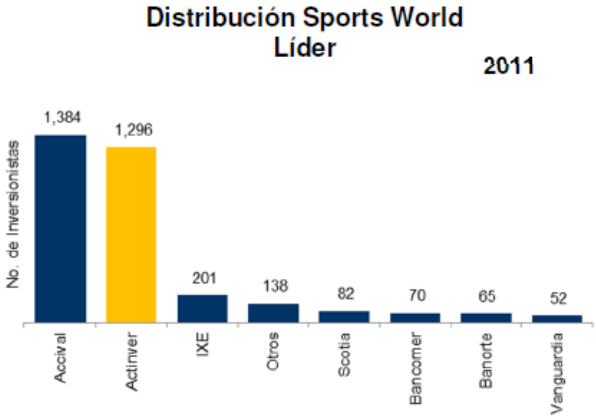


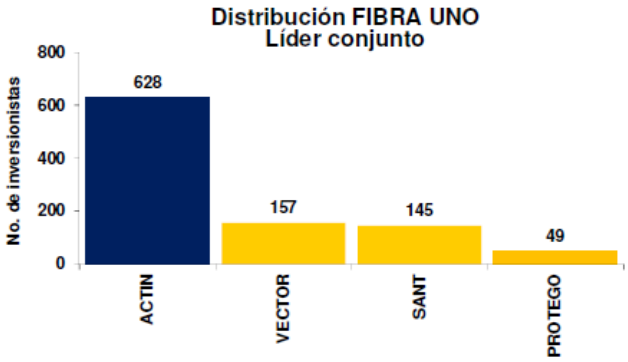


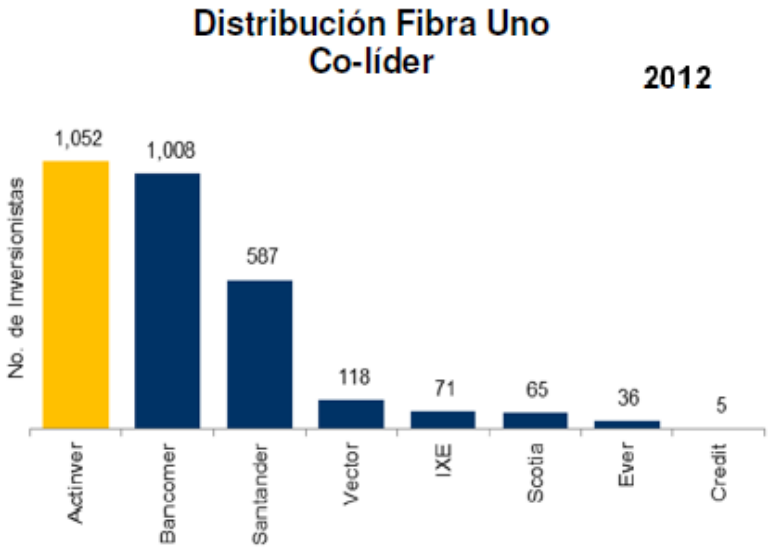
Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco



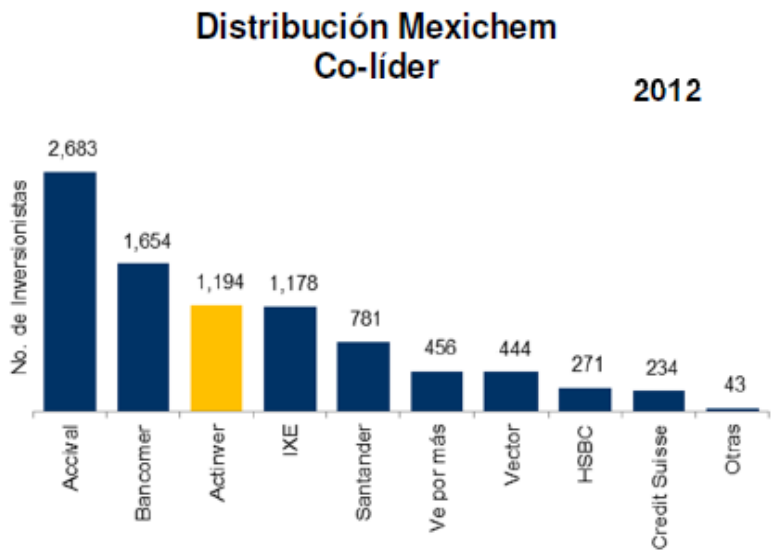








Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco



Fuente: BMV y Actinver

Operadora Actinver

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

Los activos en administración del mercado de sociedades de inversión en México al 31 de diciembre de 2012 ascendían a aproximadamente $1.48 billones en activos totales. Existen un total de 30 operadoras de inversión, dentro de las cuales está considerada Operadora Actinver.

Operadora de Sociedades de Inversión	31/12/2012	
	Posición (Activos Netos)	%
Banamex	384,027	25.81%
BBVA Bancomer	329,522	22.15%
Santander	181,394	12.19%
Banorte IXE	98,794	6.64%
Inbursa	91,191	6.13%
HSBC	79,575	5.35%
ACTINVER	**77,028**	**5.18%**
Scotia Inverlat	65,596	4.41%
GBM	32,679	2.20%

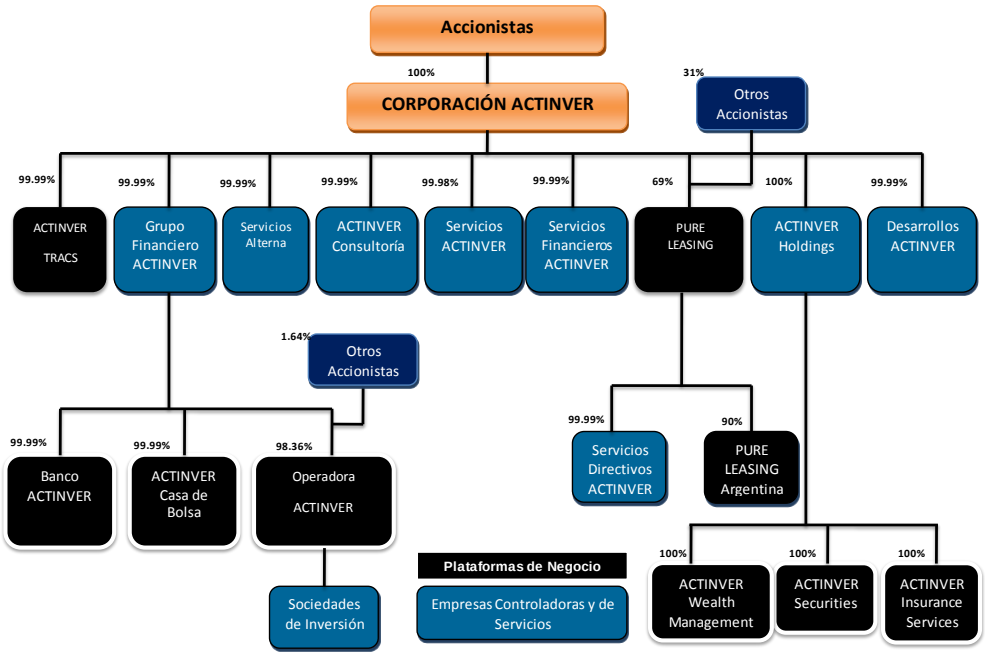
La información estadística anterior está disponible en el sitio de Internet de la AMIB y CNBV,

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

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

ix) Estructura corporativa

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



Fuente: Actinver

Como se señaló con anterioridad, la Emisora cuenta también algunas subsidiarias que prestan servicios: Servicios Actinver, Servicios Alterna y Servicios Financieros, las cuales únicamente prestan servicios que no son significativas en términos de la Circular Única de Emisoras. Actinver Consultoría y Actinver Tracs son subsidiarias de la Emisora que también presentan operaciones poco relevantes.

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

x) Descripción de los principales activos

Corporación Actinver, a través de sus Subsidiarias, es propietaria de los siguientes terrenos e inmuebles, cuyo valor en libros estimado es de $47. Estos se encuentran debidamente asegurados y a continuación se señalan sus características principales:

SUPERFICIE CONSTRUCCIÓN	SUPERFICIE TERRENO	UBICACIÓN	USO
38.4 m^2	38.4 m^2	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-13, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
38.4 m^2	38.4 m^2	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-14, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal

38.4 m^2	38.4 m^2	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-12, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
51.8 m^2	51.8 m^2	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local C-11, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	
908.1 m^2	686.5 m^2	Carretera a Tepic no. 2000-48, Plaza Marina, C.P. 48354, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
1,056.9 m^2	542.0 m^2	Carretera Chapala-Jocotepec no. 40, Ajijic, C.P. 45920, Chapala, Jalisco.	Sucursal
411.4 m^2	770.0 m^2	Río Rhin no. 59, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, Distrito Federal.	Sucursal
	3,500 m^2	Km. 53.5 Carretera México-Toluca, Lote 4-9, Col Emiliano Zapata, Municipio de Lerma, C.P. 50190, Estado de México	Sucursal

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

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

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

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

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

A la fecha de elaboración de este Reporte se han constituido los siguientes gravámenes sobre los activos propiedad de Grupo Financiero Actinver, una de las Subsidiarias de Corporación Actinver, para garantizar a su vez los siguientes créditos fiscales:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

OFICIO	COMPAÑÍA	TOTAL	ESTATUS GARANTÍA
330-SAT-VIII-16601	OPERADORA	6,644,037.74	Garantía Aceptada
330-SAT-VIII-5-10658	OPERADORA	10,534,120.47	Garantía Aceptada
900 06 03 2010 4419	CASA DE BOLSA	33,713,066.00	Pendiente de aceptación

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Como resultado de la naturaleza de las actividades que la Emisora y sus Subsidiarias llevan a cabo, éstas se encuentra sujetas a demandas y otras acciones legales y administrativas (incluyendo procedimientos administrativos iniciados por las autoridades supervisoras competentes como la CONDUSEF, durante el curso ordinario de sus negocios. La forma en que la Emisora hará frente en el futuro a cualesquiera acciones o procedimientos legales o administrativos que lleguen a iniciarse en su contra no puede ser anticipada.

Procesos administrativos y judiciales en materia fiscal

Con relación a las contingencias fiscales de Actinver Casa de Bolsa, determinada por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero dependiente del Servicio de Administración Tributaria (el SAT):

1. Con motivo de la revisión del dictamen fiscal del 2005, relacionada con la deducción de algunas cuentas incobrables por $191 y en apego a lo dispuesto por el Código Fiscal de la Federación, habiendo cumplido con los requisitos de ley necesarios, se solicitó al SAT la condonación de la multa determinada por dicha autoridad, resultando el pago del impuesto sobre la renta (ISR), actualizaciones y recargos en $90.

   Por petición expresa del SAT, la casa de bolsa ha dejado sin efectos los beneficios de la pérdida fiscal generada en 2005, por $191, misma que había sido amortizada en los años de 2006 a 2008, contra el ISR de dichos ejercicios.

Toda vez que los efectos de esta operación no son considerados como corrección de errores (como lo establece la NIF B-1), ni un cambio en una estimación contable (como lo establece la NIF C-9) el importe del ISR correspondiente a los años de 2005 a 2008 por $63, se registró en los resultados de ejercicios anteriores. Adicionalmente, el monto de los recargos y actualizaciones por un importe de $39, se registró en los resultados del ejercicio 2010.

A la fecha, se han cubierto los adeudos de referencia. Lo anterior obedece al interés de la administración por eliminar de manera definitiva la contingencia, aún y cuando se consideraba que existía un alto grado de viabilidad de obtener una sentencia favorable.

2. Con oficio número 900 06 03 2010 4419 de fecha 6 de mayo de 2010, dictado por el SAT, mediante el cual se determina un crédito fiscal por la cantidad de $14 por concepto de Impuesto al Valor Agregado, más recargos, actualización y multas, por el ejercicio fiscal de 2006.

   Con fecha 30 de junio de 2011 se interpuso recurso de revocación ante el SAT.

   El 7 de febrero de 2012, se notificó la resolución del recurso de revocación de forma desfavorable, por lo que se interpuso demanda de nulidad ante la autoridad competente.

   En marzo del 2013 nuestros abogados externos comentaron que a pesar que la demanda estaba debidamente soportada existía la posibilidad que la autoridad fallara en contra de Actinver Casa de Bolsa por lo que tomamos la decisión de apegarnos al programa de amnistía fiscal publicado por el SAT, quedando finiquitado es ese mismo mes dicho asunto.

Por otra parte, Operadora Actinver (sociedad fusionante de Actinver-Lloyd) es parte de dos procedimientos administrativos iniciados por el SAT.

1. 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.

2. 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 $10.5, 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 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.

   En el mes de febrero de 2013 el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa dicto sentencia favorable; sin embargo, el SAT interpuso recurso de revisión por lo que estamos en espera de conocer la resolución al recurso presentado.

En relación con el juicio de nulidad en contra del oficio 900 04 01-2009-6156 de fecha 6 de agosto de 2009, emitida por la Administración de lo Contencioso de Grandes Contribuyentes “4”, mediante de la cual, se resolvió el recurso de revocación promovido por Operadora Actinver (antes Prudential Financial), y se confirmó ilegalmente la resolución contenida en el diverso oficio número 330-SAT-VIII-16604, de fecha 24 de junio de 2005, emitido por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero y a Grandes Contribuyentes Diversos, a través del cual se determinó un crédito fiscal en cantidad de $6.6, por concepto de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado, juicio de nulidad que se encuentra radicado en la Primera Sala Regional Metropolitana (Sala) del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (Tribunal), bajo el número de expediente 26845/09-17-01-5.

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

xii) Acciones representativas del capital social

Capital social suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social nominal autorizado, suscrito y pagado se integra por 522,500,000 acciones, en ambos años sin expresión de valor nominal, divididas en dos series; 15,375,552 acciones de la serie “A” clase I y 507,124,448 acciones de la serie “B”, clase II.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social histórico de Corporación Actinver asciende a $850.

Variaciones del capital social durante los últimos tres años

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

correspondían a la parte variable del capital social suscrita y pagada de la Compañía, y $80'557,935.00 pesos correspondían al capital variable pendiente de suscripción y pago.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el 11 de marzo de 2010 se resolvió entre otros asuntos, (i) aumentar el capital social autorizado de Corporación Actinver en su parte variable en la cantidad total de $106,113,677.06 pesos por lo que, a esa fecha, el capital social total autorizado, de la Emisora ascendía a la cantidad de $849,594,686.68 pesos de la cual, $25'000,000.00 de pesos (15,375,522 acciones en circulación) correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado y $824,594,686.68 pesos (441,883,390 acciones en tesorería y 65,260,564 acciones en circulación) correspondían a la parte variable del capital social suscrito y pagado de la Compañía.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el 26 de abril de 2011 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 la Emisora, que se mantuvieron en la tesorería de esta, 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 la sociedad en la cantidad de $31,715.93 pesos, haciendo constar que la disminución de la parte variable del capital social de la sociedad no implica rembolso a los accionistas ni liberación concedida a éstos de exhibiciones no realizadas; por lo que, a esa fecha, el capital social total autorizado de la Emisora ascendía a la cantidad de $849,562,970.75 pesos representada por 522,500,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la serie B, de la cual, $25'000,000.00 de pesos (15,375,552 acciones en circulación) correspondían al capital mínimo fijo suscrito y pagado, $824,562,970.75 pesos, (507,124,448 acciones en circulación) correspondían a la parte variable del capital social suscrito y pagado de Corporación Actinver.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el 21 de febrero de 2012, se aprobó la emisión de 5,000,000 de obligaciones quirografarias, nominativas, con un valor nominal de $100.00 M.N., convertibles en acciones Clase II de la serie B, representativas de la parte variable del capital social de la Emisora a las cuales se les deducirá las comisiones por colocación del intermediario colocador, los honorarios de asesores externos, los derechos, aranceles, cuotas de estudio y cualquier otro gasto relacionado con la emisión.

Asimismo, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha se aprobó, entre otros asuntos, aumentar el capital social autorizado de la Emisora, en su parte variable, en la cantidad de $70'078,782.85 M.N. (setenta millones setenta y ocho mil setecientos ochenta y dos pesos 85/100 Moneda Nacional), mediante la emisión de 43'100,000 acciones de tesorería cuyo valor de suscripción será de $1.6259578387 M.N., las cuales fueron destinadas para la conversión de las Obligaciones, en cumplimiento a lo dispuesto en la fracción I del artículo 210 bis de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, y quedaron depositadas en la tesorería de la Emisora, por lo menos, hasta la última fecha de conversión de las Obligaciones. Como consecuencia de lo anterior, el capital social total autorizado de la Emisora, considerando dicho aumento, asciende a la cantidad de $919'641,753.60 M.N. (novecientos diecinueve millones seiscientos cuarenta y un mil setecientos cincuenta y tres pesos 60/100 Moneda Nacional), representada por 565'600,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", de la cual, la cantidad de $25'000,000.00 M.N. (veinticinco millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), representada por 15'375,552 acciones, corresponderá al capital mínimo fijo y el remanente, es decir la cantidad de $894'641,753.60 M.N. (ochocientos noventa y cuatro millones seiscientos cuarenta y un mil setecientos cincuenta y tres pesos 60/100 Moneda Nacional), representada por 550'224,448 acciones, corresponderá a la parte variable del capital social de la Emisora.

Reserva para recompra de acciones

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de Corporación celebrada el 24 de abril de 2012, se aprobó que el monto máximo de recursos que la Sociedad podrá destinar a la adquisición de acciones propias durante el ejercicio social comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2012, sea hasta

por un importe que no exceda la cantidad de $120'000,000.00 (ciento veinte millones de pesos 00/100 Moneda Nacional)."

xiii) Dividendos

Dividendos pagados durante los últimos 3 años

La Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2012, decretó un dividendo en favor de los accionistas de la Sociedad, proveniente de la Cuenta de Utilidades Pendientes de Aplicación reflejadas en los Estados Financieros dictaminados correspondientes al ejercicio social 2011 de la Sociedad por la cantidad de $0.10 (cero pesos 10/100 Moneda Nacional), por acción, el cual será pagado a los accionistas de la Sociedad en la proporción que les corresponde conforme a su participación en el capital social de la Sociedad, mediante transferencia de fondos a las cuentas de los accionistas de la Sociedad, contra entrega de los cupones nos. 1 y 2 adheridos a los títulos definitivos que amparan las acciones representativas del capital social de la Sociedad, en dos exhibiciones de $0.05 (cero pesos 05/100 Moneda Nacional) por acción, cada una, el pago de la primera exhibición se realizó el día 30 de junio de 2012, contra entrega del cupón no. 1, y el pago de la segunda exhibición se realizó el día 31 de octubre de 2012, contra entrega del cupón no. 2.

La Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2011, se decretó un dividendo en favor de los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $0.10(cero pesos 10/ 100 Moneda Nacional) por acción, el cual será pagado a los accionistas de la Sociedad en la proporción que les corresponde conforme a su participación en el capital social de la sociedad, mediante transferencia de fondos a las cuentas de los accionistas de la sociedad, contra entrega de los cupones nos. 1 y 2 adheridos a los títulos definitivos que amparan las acciones representativas del capital social de la sociedad, en dos exhibiciones de $0.05 (cero pesos 05/100 Moneda Nacional) por acción, cada una, el pago de la primera exhibición se realizó el día 30 de junio de 2011, contra entrega del cupón no. 1, y el pago de la segunda exhibición se realizó el día 31 de octubre de 2011, contra entrega del cupón no. 2.

La Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2010, la Sociedad decretó el pago de un dividendo por la cantidad de $0.12 (cero pesos 12/100 Moneda Nacional) por acción, conforme al número de acciones en circulación a dicha fecha, antes de la reclasificación, conversión y división (*Split*) aprobado por la misma Asamblea.

Restricciones contractuales en el pago de dividendos

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

Política de dividendos de la Compañía

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

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA.

a) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera seleccionada de Corporación Actinver correspondiente a los estados financieros consolidados auditados de la Emisora por los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012; en términos del artículo 2, fracción I, inciso f) y demás aplicables, de la Circular Única de Emisoras. Los Estados Financieros Consolidados 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 contenidas en las Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, y sus correspondientes modificaciones.

Comparabilidad de los estados financieros por los ejercicios 2011 y 2012.

Algunas cifras del Balance General y del Estado de Resultados de 2011 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2012, en lo referente a: cartera de arrendamiento financiero, cartera de créditos estructurados y la estimación correspondiente a estos conceptos para cumplir con la presentación bajo los criterios de la Comisión, los rubros impactados en balance por lo mencionado anteriormente fueron: otras cuentas por cobrar, cartera de crédito, adicionalmente, el saldo de impuestos diferidos se presentó de forma neta; en resultados los rubros impactados fueron: ingresos por intereses, otros ingresos y egresos de la operación y gastos de administración y promoción.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010
(cifras en millones de pesos)

A C T I V O

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs 2011		Variación 2011 vs 2010	
DISPONIBILIDADES	**$ 257**	$ 245	$ 351	$ 12	5%	$ (106)	(30%)
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	**36**	33	13	3	9%	20	N/A
INVERSIONES EN VALORES							
Títulos para negociar	**16,599**	12,346	13,162	4,253	34%	(816)	(6%)
Títulos disponibles para la venta	**7,897**	5,028	2,785	2,869	57%	2,243	81%
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	-		-	N/A
	24,496	17,374	15,947	7,122	41%	1,427	9%
Derivados	1	-	-	1	N/A	-	N/A
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	340	23	-	317	N/A	23	N/A
CARTERA DE CREDITO VIGENTE							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	**2,052**	927	73	1,125	N/A	854	N/A
Entidades Financieras	**6**	-	-	6	N/A		
Créditos al consumo	**980**	327	192	653	N/A	135	70%
TOTAL CARTERA DE CREDITO	**3,038**	1,254	265	1,784	N/A	989	N/A
MENOS:							
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITI	**58**	41	4	17	41%	37	N/A
TOTAL CARTERA DE CREDITO (NETO)	**2,980**	1,213	261	1,767	N/A	952	N/A
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	**1,047**	639	312	408	64%	327	N/A
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	**1,107**	1,244	203	(137)	(11%)	1,041	N/A
INVERSIONES PERMANENTES	**115**	117	172	(2)	(2%)	(55)	(32%)
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	**-**		-	-	N/A	-	N/A
OTROS ACTIVOS							
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	**1,419**	1,091	973	328	30%	118	12%
Otros activos a corto y largo plazo	**48**	58	55	(10)	(17%)	3	5%
	1,467	1,149	1,028	318	28%	121	12%
TOTAL ACTIVO	**$ 31,846**	$ 22,037	$ 18,287	$ 9,809	45%	$ 3,750	21%

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

	2012	2011	2010	2012 vs 2011		2011 vs 2010	
CAPTACION							
Depósitos de exigibilidad inmediata	**$ 1,127**	$ 264	$ 130	$ 863	327%	$ 134	N/A
Depósitos a plazo							
Del público en general	**3,208**	658	-	2,550	N/A	658	N/A
Mercado de dinero	**-**	249	-	(249)	N/A	249	N/A
	3,208	907	-	2,301	N/A	907	N/A
Títulos de crédito emitidos	**971**	625	500	346	55%	125	25%
	5,306	1,796	630	3,510	N/A	1,166	N/A
PRESTAMOS BANCARIOS							
De corto plazo	**1,166**	456	-	710			
De largo plazo	**211**	333	-	(122)	(37%)	333	N/A
	1,377	789	-	588	75%	789	N/A
ACREEDORES POR REPORTO	**14,988**	15,631	14,485	- 643	(4%)	1,146	8%
Colaterales vendidos o dados en garantia	**5,924**	-	-	5,924	N/A	**-**	N/A
DERIVADOS							
Con fines de negociación	**379**	290	2	89	31%	288	N/A
	379	290	2	89	31%	288	N/A
OTRAS CUENTAS POR PAGAR							
Impuestos a la utilidad por pagar	**15**	16	129	(1)	(6%)	(113)	(88%)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	**38**	21	-	17	81%	21	N/A
Acreedores por liquidación de operaciones	**262**	106	44	156	N/A	62	N/A
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	**399**	318	339	81	25%	(21)	(6%)
	714	461	512	253	55%	(51)	(10%)
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	**55**	66	34	(11)	(17%)	32	94%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	**13**	26	-	(13)	(50%)	26	N/A
TOTAL PASIVO	**28,756**	19,059	15,663	9,697	51%	3,396	22%
CAPITAL CONTABLE							
CAPITAL CONTRIBUIDO							
Capital social	**895**	895	895	-	0%	-	0%
Prima en venta de acciones	**590**	590	590		0%	-	0%
Prima por obligaciones opcionalmente convertibles en a	**34**	-	-	34	N/A	-	N/A
	1,519	1,485	1,485				
CAPITAL GANADO							
Reservas de capital	**243**	113	114	130	115%	(1)	(1%)
Resultado de ejercicios anteriores	**950**	904	711	46	5%	193	27%
Resultado por valuación de títulos disponibles para la ve	**(7)**	13	17	(20)	N/A	(4)	(24%)
Efecto acumulado por conversión	**7**	18	6	(11)	(61%)	12	N/A
Resultado neto	**256**	235	284	21	9%	(49)	(17%)
	1,449	1,283	1,132	166	13%	151	13%
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	**122**	210	7	(88)	(42%)	203	N/A
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**3,090**	2,978	2,624	112	4%	354	13%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**$ 31,846**	$ 22,037	$ 18,287	$ 9,809	45%	$ 3,750	21%

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

Estados de resultados consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(cifras en millones de pesos)

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs 2011		Variación 2011 vs 2010	
Ingresos por intereses	**$ 1,868**	$ 1,099	$ 788	769	70%	311	39%
Gastos por intereses	**1,168**	895	722	273	31%	173	24%
MARGEN FINANCIERO	**700**	204	66	496	N/A	138	N/A
Estimación preventiva para riesgos crediticios	**17**	38	4	(21)	(55%)	34	N/A
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**683**	166	62	517	N/A	104	N/A
Comisiones y tarifas cobradas	**1,476**	1,312	1,359	164	13%	(47)	(3%)
Comisiones y tarifas pagadas	**(95)**	(69)	(112)	(26)	38%	43	(38%)
Resultado por intermediación	**(25)**	256	497	(281)	N/A	(241)	(48%)
Otros ingresos de la operación	**244**	258	81	(14)	(5%)	177	N/A
Gastos de administración y promoción	**1,903**	1,575	1,448	328	21%	127	9%
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**380**	348	439	32	9%	(91)	(21%)
Participación en el resultado de asociadas	**2**	(3)	3	5	N/A	(6)	N/A
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	**382**	345	442	37	11%	(97)	(22%)
Impuestos a la utilidad causados	**(113)**	106	134	(219)	N/A	(28)	(21%)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	**2**	(9)	23	11	N/A	(32)	N/A
RESULTADO NETO	**271**	248	285	23	9%	(37)	(13%)
Participación no controladora	**(15)**	(13)	(1)	(2)	N/A	(12)	N/A
	$ 256	$ 235	$ 284	21	9%	(49)	(17%)
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN*	**3,563**	2,925	2,725	638	22%	200	7%
INGRESOS NETOS**	**2,283**	1,923	1,887	360	19%	36	2%

* Los ingresos totales de operación se conforman por: Ingresos por intereses , más comisiones y tarifas cobradas, más resultado por intermediación mas otros ingresos de la operación.

** Los ingresos netos se conforman por: Ingresos por intereses, menos gastos por intereses, menos estimación preventiva para riesgo crediticios mas comisiones y tarifas cobradas, menos comisiones y tarifas pagadas, más resultado por intermediación, mas otros ingresos de la operación.

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 Estados Unidos 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.

La información establecida más adelante debe leerse conjuntamente con la sección “*Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora”* y con los Estados Financieros Consolidados y notas a los mismos que forman parte integrante de este Reporte.

Los estados financieros de las Subsidiarias de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. se ajustaron a la estructura básica que, para la aplicación de las NIF, definió el CINIF, en la NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera”. En tal virtud consideraron en primera instancia las normas contenidas en la Serie NIF A “Marco conceptual”, así como lo establecido en el criterio A-3 “Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad”. De tal forma, se observaron los lineamientos contables de las NIF, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las Subsidiarias realizan operaciones especializadas.

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

Pronunciamientos normativos emitidos recientemente.

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto la NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados". Entre los principales cambios que establece en relación con la NIF B-8 anterior se encuentran:

- Se modifica la definición de control, estableciendo que una entidad controla a otra en la que participa (participada) cuando tiene el poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la participada

- Se introduce el concepto de derechos protectores definidos como aquellos que existen para proteger la participación del inversionista no controlador.

- Se incorporan las figuras de principal y agente siendo el principal un inversionista con derecho a tomar decisiones sobre la entidad en que participa; por su parte, el agente es una persona o entidad que toma decisiones en nombre del principal sin que pueda ejercer control.

- Se elimina el término Entidad con Propósito Específico (EPE), dado que se considera que para identificar a una entidad como subsidiaria no es determinante el objetivo y propósito de operación que esta tiene.

- Se incluye el término "entidad estructurada" que se refiere a aquella entidad que ha sido diseñada de tal forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quién la controla.

NIF C-7 "Asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto la anterior NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes". Entre sus principales cambios y características se encuentran:

- Se establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación.

- Se elimina el término entidad con propósito específico (EPE), dado que se considera que para identificar a una entidad como subsidiaria no es determinante el objetivo y propósito de operación que esta tiene.

- Se establece que todos los efectos que tienen un impacto en la utilidad o pérdida neta de la tenedora derivado de sus inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otras, deben reconocerse en el rubro de participación en los resultados de otras entidades.

- Se requieren revelaciones adicionales encaminadas a dar a conocer más datos de la información financiera de las compañías asociadas y/o negocios conjuntos.

NIF C-21 "Acuerdos conjuntos"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos y se emite para subsanar la ausencia de normatividad contable con respecto a acuerdo conjuntos. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se define que un acuerdo conjunto es un convenio que regula una actividad sobre la cual dos o más partes mantienen control conjunto. Asimismo menciona que existen dos tipos de acuerdos conjuntos:

  (a) Operación conjunta: cuando las partes del acuerdo tienen en forma directa derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relativos al acuerdo; y

  (b) Negocio conjunto: Cuando las partes del acuerdo tienen derecho a participar solo en el valor residual de los activos, una vez deducidos los pasivos, relativos al acuerdo.

- Se enfatiza que las operaciones conjuntas pueden o no estructurarse a través de un vehículo separado, mientras que los negocios conjuntos siempre tienen vehículo separado.

- Se establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este, como una inversión permanente y debe valuarla con base en el método de participación.

Mejoras a las NIF 2013

En diciembre de 2012 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2013", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las mejoras que generan cambios contables son las que se muestran a continuación:

- NIF C-5 "Pagos anticipados", Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos" y Boletín C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos"- Establece que los gastos de emisión de obligaciones como son honorarios legales, costos de emisión, de impresión, gastos de colocación, etc. deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y los cambios en presentación deben reconocerse en forma retrospectiva.

- NIF D-4 "Impuestos a la utilidad"- Establece que los impuestos a la utilidad causados y diferidos deben presentarse y clasificarse en los resultados del período, excepto en la medida en que haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo ya sea en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y su reconocimiento es de forma retrospectiva.

- Boletín D-5 "Arrendamientos"- Se definió que los costos incurridos, directamente relacionados con la negociación y consumación del arrendamiento (comisiones, honorarios legales, derechos de arrendamiento (guante) etc.), tanto para el arrendador como para el arrendatario deberán diferirse en el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al ingreso o al gasto relativo. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y su reconocimiento es de forma retrospectiva.

La administración estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes.

Efectos de la inflación.

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha en que conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación" se considera terminó un entorno económico inflacionario (inflación acumulada mayor al 26% en el último periodo

de tres años) e inició un entorno económico no inflacionario, medido mediante factores derivados del valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco Central en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulada de los últimos tres ejercicios y los valores de la UDI al cierre de cada año indicado se muestran a continuación:

Año	Inflación acumulada UDI al 31 de diciembre	del trienio
2012	$ 4.874624	12.31%
2011	4.691316	12.12%
2010	4.526308	15.09%
	=======	======

A continuación se presenta un extracto de la información financiera por subsidiaria al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 (presentación de la información conforme a criterios internos de la Emisora):

CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.
INFORMACIÓN DE RESULTADOS POR SUBSIDIARIA
del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

CONCEPTOS	Banco	Casa de Bolsa	Operadora Actinver	Corporación	Holdings	Otras Subsidiarias	Pure Leasing	Reclasifiaciones, ajustes y/o Eliminaciones	Saldo Consolidado
Comisiones y tarifas, neto	624	571	127	-	69	-	8	(15)	1,384
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	(2)	(304)	-	-	33	-	-	(10)	(283)
Ingresos por arrendamiento, neto	-	-	-	-	-	5	276	(27)	254
Resultado por valuación a valor razonable	(18)	121	-	(16)	-	-	-	(7)	80
Ingresos cambiarios, netos	23	154	-	-	-	-	-	-	177
Ingresos (gastos) por intereses, neto	142	554	-	-	6	-	(40)	38	700
Ingresos por asesoría financiera	-	111	-	-	-	-	-	(5)	106
Fluctuación cambiaria, neta	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Ingresos totales de la operación	**770**	**1,207**	**127**	**(16)**	**108**	**5**	**244**	**(26)**	**2,419**
Gastos de administración	757	992	152	75	62	69	52	(256)	1,903
Resultado de operación	**13**	**215**	**(25)**	**(91)**	**46**	**(64)**	**192**	**230**	**516**
Otros productos	108	31	36	10	-	62	-	(229)	18
Otros gastos	-	3	-	-	15	-	136	-	154
Resultado antes de impuestos	**121**	**243**	**11**	**(81)**	**31**	**(2)**	**56**	**1**	**380**
Impuestos a la utilidad causados	46	43	1	-	11	-	12	-	113
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(7)	24	3	(18)	-	-	(4)	-	(2)
Resultado antes de subsidiarias y asociadas	**82**	**176**	**7**	**(63)**	**20**	**(2)**	**48**	**1**	**269**
Participación en el resultado de subisidarias y asociadas	-	-	2	318	-	267	-	(585)	2
(-) Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(15)	-	(15)
Resultado neto controladora	**82**	**176**	**9**	**255**	**20**	**265**	**33**	**(584)**	**256**

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INFORMACIÓN DE RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTOS	Banco	Casa de Bolsa	Operadora Actinver	Corporación	Holdings	Otras Subsidiarias	Pure Leasing	Reclasifiaciones, ajustes y/o Eliminaciones	Saldo Consolidado
Comisiones y tarifas, neto	554	485	157	(0)	59	-	(7)	(5)	1,243
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	11	8	(5)	52	0	0	-	2	69
Ingresos por arrendamiento, neto	-	-	-	-	-	4	104	(4)	104
Resultado por valuación a valor razonable	3	(53)	1	81	(0)	-	-	-	32
Ingresos cambiarios, netos	22	133	-	-	-	-	-	-	155
Ingresos (gastos) por intereses, neto	84	151	-	(41)	5	1	(18)	(16)	166
Ingresos por asesoría financiera	-	102	-	-	-	-	-	(17)	85
Fluctuación cambiaria, neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos totales de la operación	**674**	**826**	**153**	**92**	**64**	**4**	**79**	**(40)**	**1,854**
Gastos de administración	979	730	124	11	54	53	30	(405)	1,576
Resultado de operación	**(305)**	**97**	**30**	**81**	**10**	**(48)**	**49**	**365**	**278**
Otros productos	367	10	4	3	28	71	16	(371)	128
Otros gastos	8	-	-	-	6	5	46	(6)	59
Resultado antes de impuestos	**54**	**107**	**33**	**84**	**32**	**18**	**20**	**0**	**348**
Impuestos a la utilidad causados	14	29	27	5	11	1	18	-	106
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(5)	(1)	(8)	25	(0)	3	(23)	-	(9)
Resultado antes de subsidiarias y asociadas	**45**	**78**	**14**	**55**	**21**	**14**	**25**	**0**	**251**
Participación en el resultado de subisidarias y asociadas	-	(0)	(3)	193	-	134	(0)	(328)	(3)
(-) Participación no controladora	(0)	(0)	(0)	(0)	-	(0)	(2)	(11)	(13)
Resultado neto controladora	**45**	**78**	**11**	**248**	**21**	**148**	**23**	**(339)**	**235**

CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INFORMACIÓN DE RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010

CONCEPTOS	Banco	Casa de Bolsa	Operadora Actinver	Corporación	Holdings	Otras Subsidiarias	Reclasifiaciones, ajustes y/o Eliminaciones	Saldo Consolidado
Comisiones y tarifas, neto	453	441	268	(27)	90	98	(77)	1,246
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	-	215	1	(1)	-	22	-	237
Ingresos por arrendamiento, neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación a valor razonable	-	77	1	15	-	(1)	-	92
Ingresos cambiarios, netos	24	144	-	-	-	-	-	168
Ingresos (gastos) por intereses, neto	47	5	-	43	3	(1)	-	97
Ingresos por asesoría financiera	-	101	-	-	-	-	(44)	57
Fluctuación cambiaria, neta	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos totales de la operación	**524**	**983**	**270**	**30**	**93**	**118**	**(121)**	**1,897**
Gastos de administración	470	718	208	22	48	110	(128)	1,448
Resultado de operación	**54**	**265**	**62**	**8**	**45**	**8**	**7**	**449**
Otros productos	11	15	7	7	-	5	(3)	42
Otros gastos	6	-	2	32	6	4	2	52
Resultado antes de impuestos	**59**	**280**	**67**	**(17)**	**39**	**9**	**2**	**439**
Impuestos a la utilidad causados	6	92	21	4	21	8	-	152
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	6	(1)	2	(2)	-	-	-	5
Resultado antes de subsidiarias y asociadas	**47**	**189**	**44**	**(19)**	**18**	**1**	**2**	**282**
Participación en el resultado de subisidarias y asociadas	-	-	4	310	-	275	(586)	3
(-) Participación no controladora			(1)					(1)
Resultado neto controladora	**47**	**189**	**47**	**291**	**18**	**276**	**(584)**	**284**

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

- Comisiones y tarifas-neto. Son las comisiones y tarifas netas cobradas a las sociedades de inversión por diversos servicios, así como comisiones cobradas a otras operadoras por la distribución de fondos y otras comisiones cobradas a los clientes.

- Utilidad (pérdida) por compraventa-neto. Es la diferencia en transacciones de compra y venta de valores de deuda y capitales.

- Ingresos por arrendamiento-neto. Corresponde a los ingresos por arrendamiento puro, cobrados por Pure Leasing, netos de su costo por depreciación.

- Resultado por valuación a valor razonable. Es la diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición de valores de deuda y capital.

- Ingresos cambiarios-neto. Es la diferencia entre el precio de compra y venta de divisas, así como los ingresos derivados de operaciones de cambio en ventanilla.

- Ingresos por intereses-neto. Es la diferencia entre los intereses cobrados y pagados sobre instrumentos de deuda.

- Ingresos por servicios de asesoría financiera. Es la contraprestación cobrada por el Intermediario Colocador por los servicios de asesoría financiera en materia de colocación de valores y financiamiento corporativo.

- Fluctuación cambiaria-neta. Es la utilidad o pérdida por inversiones por cuenta propia en moneda extranjera.

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

A continuación se presenta la información financiera por segmentos de negocio en los que opera Corporación Actinver, correspondiente a 2012 y 2011:

2012 Concepto		Administración de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	$	(102)	744	16	58	(17)	1	700
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación		929	19	319	201	118	14	1,600
Ingresos netos		**827**	**763**	**335**	**259**	**101**	**15**	**2,300**
Estimación preventiva para riesgos crediticios		-	-	-	(10)	(7)	-	(17)
Gastos de administración y promoción		(673)	(587)	(278)	(298)	(9)	(58)	(1,903)
Resultado de operación		**154**	**176**	**57**	**(49)**	**85**	**(43)**	**380**
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y participación no controladora		2	-	-		(15)	-	(13)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto		(43)	(49)	(24)	14	(8)	(1)	(111)
Resultado neto por segmento	**$**	**113**	**127**	**33**	**(35)**	**62**	**(44)**	**256**

2011 Concepto		Administración de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	$	16	204	2	(15)	(4)	1	204
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación		1,009	182	227	284	54	1	1,757
Ingresos netos		**1025**	**386**	**229**	**269**	**50**	**2**	**1,961**
Estimación preventiva para riesgos crediticios		-	-	-	(38)	-	-	(38)
Gastos de administración y promoción		(913)	(326)	(203)	(115)	(30)	12	(1,575)
Resultado de operación		**112**	**60**	**26**	**116**	**20**	**14**	**348**
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y participación no controladora		(3)	-	-	-	(13)	-	(16)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto		(36)	(19)	(7)	(37)	5	(3)	(97)
Resultado neto por segmento	**$**	**73**	**41**	**19**	**79**	**12**	**11**	**235**

A continuación se describen brevemente las operaciones y actividades incluidas en los segmentos de las tablas anteriores:

- **Administración y Distribución de Sociedades de Inversión:** En este segmento se incluyen las comisiones y tarifas netas cobradas a las sociedades de inversión por diversos servicios, como la custodia de los valores y la administración de la cartera de los fondos de inversión, así como comisiones cobradas a otras operadoras por la distribución de fondos y otras comisiones cobradas a los clientes relacionadas con la operación de las Sociedades de Inversión.

- **Tesorería y Banca de Inversión:** Corresponde a los ingresos derivados de las operaciones de Mercado de Dinero (directo, reporto, fecha valor, préstamo de valores) y de las comisiones por originación, estructuración y colocación de instrumentos de deuda como Certificados Bursátiles, Bonos Privados, Obligaciones, Acciones por parte del área de Banca de Inversión

- **Intermediación:** Se incluyen los ingresos obtenidos en operaciones de Capitales, Derivados y Operaciones con Divisas en la Casa de Bolsa, tanto por cuenta propia como por cuenta de terceros.

- **Actividades Crediticias y Corporativas:** Corresponde a los ingresos generados a través del otorgamiento de créditos comerciales, a instituciones financieras y de consumo, así como las operaciones de arrendamiento financiero y los créditos estructurados emitidos por PURE LEASING; adicionalmente se incluyen los ingresos por asesoría financiera otorgados por la Casa de Bolsa a otros intermediarios financieros.

- **Arrendamiento:** En este segmento se incorporan los ingresos generados en actividades de arrendamiento puro.

- **Otras actividades de servicios:** Los ingresos generados en este segmento corresponden a actividades desarrolladas por las subsidiarias de servicios, como son: arrendamiento de inmuebles, asesoría en inversiones y seguros.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

c) Informe de créditos relevantes.

La deuda con costo al cierre de 2012 se encuentra ligada al programa de certificados bursátiles y obligaciones convertibles, colocados en su totalidad por la Compañía y a los préstamos bancarios solicitados por PURE LEASING para el desarrollo de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los títulos de crédito clasificados por tipo de emisión se integran a continuación:

Clave de emisión	Fecha de emisión	Titulos		Saldo Insoluto	Vencimiento
Actinvr 07	11-oct-07	Certificados bursátiles	$	350	26-nov-14
Actinvr 09	19-sep-09	Certificados bursátiles		150	26-nov-14
Actinvr 12	28-mar-12	Obligaciones		471	03-mar-17
Total			$	971	

Corporación:

Certificados Bursátiles:

- 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.

Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones:

Con fecha 21 de febrero de 2012, se celebró una Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora en la que se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: 1. Que la Compañía emita las Obligaciones y lleve a cabo todos los actos jurídicos y materiales necesarios para realizar la Oferta, incluyendo, sin limitación, (i) la solicitud de inscripción de las Obligaciones en el RNV y la solicitud de opinión favorable de la Bolsa para que las Obligaciones queden listadas en el listado de valores autorizados para cotizar en la Bolsa, conforme a la legislación aplicable; y (ii) la solicitud de autorización a la Comisión para llevar a cabo la Oferta. 2. Destinar los recursos netos que se obtengan por la emisión de las Obligaciones a

posibles adquisiciones, el lanzamiento de nuevos servicios y productos bancarios, la amortización anticipada de pasivos con costo y requerimientos de capital de trabajo, entre otros, conforme a lo que se establezca en el Acta de Emisión. 3. Tomar como base para la emisión de las Obligaciones el balance general de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011. 4. Aumentar el capital social autorizado de la Emisora, en su parte variable, en la cantidad de $70'078,782.85 M.N., mediante la emisión de 43'100,000 acciones de tesorería, las cuales serán destinadas para la conversión de las Obligaciones.

A continuación se muestran las principales características de la emisión:

Número de Obligaciones:	5'000,000 (cinco millones) de Obligaciones.
Serie:	Única.
Valor nominal de las Obligaciones:	$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada Obligación.
Monto de la Oferta:	$500'000,000.00 M.N. (quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).
Precio de colocación:	$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), por cada Obligación.
Fecha de Emisión:	28 de marzo de 2012.
Fecha de vencimiento:	3 de marzo de 2017.

Intereses: A partir de la Fecha de Registro en Bolsa y en tanto no sean amortizadas o convertidas en Acciones de Conversión a elección de cada Tenedor, las Obligaciones devengarán un interés bruto anual a una tasa igual a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación al inicio de cada Periodo de Intereses, la cual regirá precisamente durante el Periodo de Intereses de que se trate.

La Tasa de Interés Bruto Anual se calculará mediante la sustracción de 30 puntos base a la TIIE a plazo de 91 (noventa y un) días (o la que la sustituya), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días de calendario efectivamente transcurridos durante cada Periodo de Intereses. Para determinar la TIIE capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días de calendario efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la fórmula que se señala en este Prospecto y en el Título.

El Representante Común, por lo menos con 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a cada Fecha de Pago de Intereses, dará a conocer a la CNBV a través del STIV-2, a Indeval a través de los medios que determine, a la BMV a través del EMISNET, y a la Sociedad vía correo electrónico, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dichas instituciones, según cada una de ellas lo determine, el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente Periodo de Intereses, según corresponda, respecto de las Obligaciones. Ver "La Oferta - Características de la Oferta".

Tasa de Interés Bruto Anual para el primer Periodo de Intereses: 4.48%.

Conversión de las Obligaciones: Las Obligaciones podrán convertirse en Acciones de Conversión, a opción de los Obligacionistas, en cualquier Fecha de Conversión mediante el aviso por escrito del Obligacionista de que se trate al Representante Común, dado con al menos 15 (quince) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Conversión de que se trate.

Prima de Conversión: La prima de conversión es 25% (veinticinco por ciento).

Precio de Conversión: Es $13.41 M.N. y es el resultado de sumar al Precio Inicial de la Acción la Prima de Conversión. Este será el precio que se utilizará para el cálculo del Factor de Conversión.

Factor de Conversión: A elección de los Obligacionistas, Corporación Actinver estará obligada a entregar a los Obligacionistas, Acciones de Conversión en la cantidad resultante de multiplicar el número de Obligaciones que tenga cada inversionista por el Factor de Conversión. El Factor de Conversión es el resultado de dividir el valor nominal de las Obligaciones entre el Precio de Conversión.

Amortización: Las Obligaciones que no sean convertidas se amortizarán mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Título.

Amortización total anticipada: La Emisora podrá amortizar anticipadamente la totalidad y no menos de la totalidad de las Obligaciones en los casos y de conformidad con el procedimiento establecido en el presente Prospecto, en el Acta de Emisión y en el Título. Ver “La Oferta – Características de la Oferta”.

Valor de las Obligaciones en función del precio de cotización de las acciones ACTINVR B: En virtud de que las Obligaciones son opcionalmente convertibles en acciones representativas del capital social de Corporación Actinver, el valor de las Obligaciones se verá influido por el precio de cotización de dichas acciones. Ver “Información general - Factores de riesgo” de este Prospecto.

Obligaciones de hacer y no hacer: Conforme al Acta de Emisión, la Emisora tendrá a su cargo obligaciones cuyo incumplimiento podría resultar en el vencimiento anticipado de las Obligaciones, en los términos y sujeto a las condiciones establecidos en este Prospecto, en el Acta de Emisión y en el Título.

Derechos que confieren a los Obligacionistas: Cada Obligación representa para su titular (i) el derecho al cobro de intereses y de principal adeudados por la Emisora; y (ii) el derecho mas no la obligación de convertir dicha Obligación por Acciones de Conversión en los términos descritos en el presente Prospecto.

Destino de los fondos: Los recursos netos que la Emisora obtenga de la colocación de las Obligaciones se destinarán a adquisiciones y nuevos productos bancarios, la reducción de pasivos con costo y financiar requerimientos de capital de trabajo. Para mayor detalle, favor de consultar la sección “La Oferta – Destino de los fondos”.

Garantía: Las Obligaciones son quirografarias, por lo que no cuentan con garantía específica alguna.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

Pure Leasing:

Préstamos bancarios

Al 31 diciembre de 2012 y 2011, los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

2012

Institución	Línea de crédito	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa TIIE variable
Banco Inbursa, S.A.	500	$ 450	-	450	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95	8	-	8	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5	39	-	39	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	500	475	-	475	+2.3 ptos
Bajío	50	46	-	46	+3.0 y 2.75 ptos
Banorte	50	-	34	34	+3.5 ptos
Ci Banco	150	-	142	142	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 millones de dólares	146	-	146	5% fija
Banco Ve Por Mas SA	35	-	35	35	+3.0 ptos
Intereses devengados		2	-	2	
Totales		**$ 1,166**	**211**	**1,377**	

2011

Institución	Línea de crédito	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa TIIE variable
Banco Inbursa, S.A.	350	$ 91	47	138	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	172	35	-	35	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95	26	-	26	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5	50	-	50	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	300	150	-	150	+2.3 ptos
Bajío	50	42	2	44	+3.5 y 2.75 ptos
Banorte	50	21	26	47	+1.85 y 3.5 ptos
Banorte	24.5	6	-	6	+3.5 ptos
Ci Banco	100	33	56	89	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 millones de dólares	-	202	202	5% fija
Intereses		2	-	2	
Totales		**$ 456**	**333**	**789**	

Panorama General de la Economía

Durante 2011 se tuvieron eventos ajenos a los mercados que marcaron y afectaron a las economías del mundo. Estos eventos afectaron el entorno político, económico y natural de varios países resultando en un ambiente de nerviosismo, incertidumbre y alta volatilidad para los mercados. Todos estos eventos redujeron la confianza de los inversionistas y llevo a las empresas a ser más cautelosas en sus planes de expansión y en su manera de hacer negocios.

En 2011 se tuvo el terrible desastre natural del terremoto en las costas de Tohuku, Japón resultando en un Tsunami que no solo destruyó vidas humanas, sino también, tuvo un fuerte impacto en la economía mundial generando un incremento de costos económicos. Al ser Japón la tercera economía mas grande del planeta, las bajas de su Bolsa de Valores afectaron y detonaron un efecto domino con otros Mercados Bursátiles. Japón es una de las economías fuertes, y de estas, es el país con mayor deuda. El Tsunami afecto vidas humanas, industrias, economías y también el medio ambiente, no solo por la destrucción que causó, sino por el tema de las fugas que se presentaron en la planta nuclear de Fukushima.

El problema en las plantas nucleares de Japón, puso en primer término a nivel global los temas de protección ambiental y energía nuclear. Esta situación y los cortes a los suministro de energía en Japón, resultaron en afectaciones a la industria generando aun mas pérdidas en su sistema financiero y preocupando aun mas a los inversionistas a nivel mundial.

El nerviosismo de los inversionistas continuó al ver los efectos que tuvieron los levantamientos contra las dictaduras en Egipto y Libia, ya que los mismos detonaron un alza en los precios del crudo que inmediatamente fue resentido por los mercados.

Los problemas de endeudamiento en la zona económica del Euro desataron una restricción de fondeo a bancos Europeos. La situación económica de Grecia elevó las primas de riesgos, la falta de implementación o la implementación tardía de planes económicos fiables tuvo como resultado la implementación de planes de "rescate" esta palabra representa un gran problema en los mercados financieros. El resultado de esta crisis fueron movimientos bruscos en los mercados de deuda, derivados y alta volatilidad en los mercados cambiarios.

La situación de la economía Americana también afectó a los mercados alrededor del mundo. La negativa del congreso de elevar el techo de deuda resultó en una baja de la calificación de la deuda soberana norteamericana por parte de la agencia calificadora Standard & Poors. Es la primera vez en la historia que la deuda americana sufre una baja de calificación, esto representa un problema ya que instituciones en el sistema financiero americano o en su modelo hipotecario, operan bajo el entendido de que la garantía que ofrece el gobierno en sus papeles es suficiente, ya que su sistema es muy grande como para fracasar.

En años anteriores se presentaron situaciones similares, teniendo como resultado un colapso del sistema financiero a nivel mundial. La baja de la calificación de la deuda norteamericana y las prácticas de algunas empresas que esperan que el gobierno sea siempre su respaldo, tuvieron un impacto social en el cual la gente no esta dispuesta a pagar por malas prácticas, malos manejos y avaricia de empresas. El movimiento Occupy Wall Street, se extendió por todo Estados Unidos.

La baja de calificación a Estados Unidos, rápidamente presentó sus efectos en los mercados, la falta de confianza de los inversionistas y de las agencias calificadoras llegó hasta Europa donde varios países vieron sus calificaciones bajar y enfrentar un costo de endeudamiento a la alza.

En México, todos estos eventos externos impactaron a nuestro sistema financiero. Las crisis y la desaceleración en Europa y en Estados Unidos ayudaron a que el crecimiento en México fuera menor que al del año anterior. Esta tasa redujo los planes de generación de empleo y el plan de recuperación contemplado. En ciclos anteriores, con mayores tasas de crecimiento, no se lograba que la recuperación viniera del mercado interno, con ese antecedente, no se puede esperar que en la actualidad se logre.
La competitividad económica de nuestro país cayó 6 lugares conforme al lugar que ocupaba al cierre de 2010. Países como Chile, Brasil y Costa Rica han superado a México lo que nos pone como tercera opción para la entrada de capitales extranjeros.

Los problemas de inseguridad, la falta de avances en medidas que den un cambio estructural al país, la debilidad e inestabilidad de mercados extranjeros, resultan en el debilitamiento del mercado interno.

En 2011, México se enfrentó, entre otras, a la volatilidad de los mercados, a la fluctuación del tipo cambiario, al alza de tasas de interés y a la sequia de nuevas empresas en el mercado de valores, sin embargo se puede concluir que las empresas siguen trabajando y buscando crecimiento y rentabilidad en sus operaciones.

Durante el 2012 los mercados financieros internacionales y en particular los mercados de México observaron un comportamiento favorable, aunque no estuvieron exentos de fases de volatilidad.

En Diciembre del 2011 y en Marzo del 2012 el Banco Central del Euro inyectó recursos líquidos a los bancos por un monto total aproximado de €1 billón, con lo cual la perspectiva de la deuda europea mejoró sustancialmente, ya que los bancos compraban con esa liquidez bonos de alto riesgo de Italia y de España, haciendo bajar la prima por riesgo. En los bonos del Gobierno Alemán la sobredemanda generó que se llegaran a subastar emisiones a tasa negativa.

Posteriormente la incertidumbre sobre el problema fiscal en Estados Unidos generó incertidumbre a lo largo del año. El 1 de Octubre el Senado le autorizó a la Casa Blanca un incremento en el techo de la deuda por un importe de EUA$500 para que pudiera sobrevivir hasta el primer trimestre del 2013, y cruzara las elecciones de noviembre en donde el Presidente Obama obtuvo la victoria pero sin el control de la Cámara de Representantes.

. El buen desempeño de la actividad económica mundial a excepción de la de Europa, los buenos reportes de las empresas influyeron para que los mercados accionarios en el mundo observaran rendimientos significativos.

Los nuevos programas de inyección de liquidez que anunció la Reserva Federal por un importe mensual de EUA$85; en septiembre y diciembre, (QEIII y QEIV) favorecieron la tendencia alcista de los mercados en el último trimestre.

Las Bolsas americanas obtuvieron rendimientos de entre el 7.3% al 15.9% en sus tres principales Índices.

El dólar observó una tendencia de debilitamiento contra la mayoría de las divisas, como el euro, el Yen o el Peso Mexicano que se revaluó en 12.8% en el año, en términos de dólares, al cerrar en 12.84 pesos en lugar de los $13.95 pesos de cierre del 2011.

La bolsa alemana (Dax) dio en términos de dólares un rendimiento del 31.5% anual, mientras que la Bolsa Mexicana rindió un 28.3% anual en dólares.

La FED mantuvo su tasa de referencia en 0.25% anual a lo largo del año, y las tasas de largo plazo llegaron a ubicarse en niveles históricamente bajos, el rendimiento a vencimiento de los Treasury Notes a 10 años llegó a bajar hasta 1.40% anual, y cerró con 11 puntos base abajo del cierre del 2011, en 1.76% anual.

Las materias primas observaron una tendencia alcista a lo largo del 2012, en particular los granos que con la sequía del hemisferio norte tuvieron un incremento de hasta el 20% anual. El oro, la plata y el cobre observaron incrementos de entre el 6 al 7% en el año, influidos por la debilidad de la economía de China y la recesión europea. Los hidrocarburos, en contra, observaron una ligera tendencia a la baja, acentuando la distorsión de precios que se ha generado a partir del boom de extracción de gas shale en Norteamérica.

En México, los resultados de las elecciones presidenciales de Junio, generaron un clima de optimismo gradual creciente, lo que se acentuó al entrar la nueva administración, con la firma del “Paco por México” entre las tres principales fuerzas políticas, y empezar a aprobarse algunas reformas como la del Trabajo, y la de Educación, así como el paquete económico para el 2013.

El Banco Central mantuvo su tasa de referencia en 4.50% por tercer año consecutivo, las tasas de cetes se ubicaron por debajo de la tasa a un día por la importante afluencia de recursos del exterior, y las tasas de interés de largo plazo tuvieron una reducción de más de 15 puntos base. En la Balanza de Pagos de registró una entrada récord de recursos financieros a los Bonos gubernamentales por un importe de EUA$56.

La Emisora no puede garantizar que no volverán a presentarse acontecimientos similares a nivel internacional y que no continuará la volatilidad de los mercados financieros.

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

El siguiente análisis está basado en los resultados de la Emisora y debe leerse conjuntamente con la sección *“Información Financiera - Información financiera seleccionada”* y con los Estados Financieros Consolidados y notas a los mismos contenidos en el presente documento.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

i) Resultados de la operación.

Ingresos totales de operación.

Para efectos del siguiente análisis los ingresos totales de la Compañía se encuentran conformados por los siguientes rubros del estado de resultados: (i) ingresos por intereses; (ii) comisiones y tarifas cobradas; (iii) resultado por intermediación y (iv) otros ingresos (egresos) de la operación.

En el año 2010, los ingresos totales de operación de la Compañía fueron de $2,725. En 2011 se incrementaron en $200, es decir un 7% (siete por ciento), alcanzando $2,925. Lo anterior deriva principalmente de (i) el incremento en ingresos por intereses de $311, por mayor operatividad del Banco e incremento en la cartera crediticia, baja en el resultado por intermediación de $241 generado principalmente por la pérdida por compraventa, neta de $223 y por el resultado por valuación a valor razonable de $33 por menores valuaciones en posiciones de valores, tanto de deuda como de capital y $13, por menor operatividad de divisas. (ii) el incremento en otros ingresos de la operación de $177, generado principalmente por los ingresos por arrendamiento por $104 a raíz de la adquisición de Pure Leasing y un incremento en ingresos por asesoría financiera por $55 derivado de un mayor número de colocaciones en Banca de Inversión.

En el ejercicio 2012 los ingresos totales de operación fueron de $3,563, un incremento de $638, ó 22% (veintidós por ciento) contra el ejercicio anterior. El crecimiento fue resultado de un incremento en la cartera de crédito del Banco y de la cartera de arrendamiento financiero y créditos estructurados de Pure Leasing, al pasar de $1,254 en 2011 a $3,038 en 2012 y a un incremento en la posición propia (mesa de dinero) de la Casa de Bolsa y el Banco, esto favorecido por las condiciones del mercado durante el año, pasando de $17,374 en 2011 a $24,496 en 2012 y a un crecimiento en activos de las sociedades de inversión.

Gastos de administración y promoción

En 2010, los gastos de administración y promoción fueron de $1,448 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2011 estos se incrementaron en $127 ó 9% (nueve por ciento) sumando $1,575. El incremento se debe a un aumento en gastos de recursos humanos, por la incorporación de un mayor número de personal reflejando el incremento en 15% (quince por ciento) de sucursales, así como por la incorporación de Pure Leasing, compensado por menores gastos de IVA no acreditables y otras eficiencias administrativas.

En 2012 los gastos de administración y promoción fueron de $1,903 y aumentaron $328 ó 21% (veintiuno por ciento) respecto al 2011, esto debido a que se cuenta con la operación de 11 sucursales nuevas, mismas que representan un 15% adicional en puntos de atención a nuestros clientes. Se incurrieron en gastos por renovación de licencias de sistemas y algunos proyectos de infraestructura tecnológica. Por otro lado, se debe considerar que, derivado de la adquisición de Pure Leasing en 2011, los gastos de operación de dicha compañía sólo se reconocieron en la información por un periodo de 7 meses y por último el efecto que generó en nómina la operación que concretamos con American Express durante 2012.

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.

Activo total

Al 31 de diciembre de 2010, el activo total fue de $18,287 y al 31 de diciembre de 2011 fue de $22,037, con una variación de $3,750, lo que representa un aumento de 21% (veintiuno por ciento) en comparación con el año 2010. Derivado de un incremento en inmuebles, mobiliario y equipo, neto por $1,041, principalmente por la incorporación de los activos en arrendamiento y cartera de Pure Leasing, aumentó en otras cuentas por cobrar, neto por $875 relacionadas con las operaciones de arrendamiento, aumento en títulos para negociar por $1,427 y al aumento en la cartera crediticia del Banco, neta por $404.

Al 31 de diciembre de 2012 el activo total fue de $31,846, una variación de $9,809, lo que representa un aumento del 45% (cuarenta y cinco por ciento), Lo anterior, debido principalmente al incremento en títulos

para negociar y títulos disponibles para la venta por $4,253 y $2,869 respectivamente; aumento en otras cuentas por cobrar, neto por $408 y al crecimiento en la cartera crediticia del Banco, neta por $1,767.

Pasivo total

El pasivo total en 2010 era $15,663, mientras que el pasivo total en 2011 fue de $ 19,059, con una variación de $3,396, la cual representa un 22% (veintidos por ciento) respecto del año 2010. El incremento anterior resulta del aumento en acreedores por reporto por $1,146, derivado de un mayor número de operaciones, y a una mayor captación en depósitos a plazo del público en general y de mercado de dinero, así como a un incremento en préstamo bancarios por la adquisición de Pure Leasing.

Al cierre de diciembre de 2012, el pasivo total fue de $28,756, con una variación de $9,697 contra el año anterior, la cual representa un 51% (cincuenta y un ciento), principalmente por el aumento en las operaciones de reporto por $5,281 y en operaciones de captación por $3,510 de los cuales un 73% proviene de depósitos a plazo del público en general y un 10% por la emisión de obligaciones convertibles, un aumento en préstamos interbancarios por $588, derivado de un incremento en la operación de Pure Leasing durante el 2012 y un aumento en derivados por $89.

Capital contable.

El capital contable registrado al cierre de 2011 fue de $ 2,978, un incremento del 13% (trece por ciento) o $354 en comparación con el año 2010. Este incremento se debe principalmente a la utilidad del ejercicio de $235, al pago de $52 en dividendos y a la adquisición de acciones con el fondo de recompra por un importe de $65.

El capital contable registrado al cierre de 2012 fue de $ 3,090, un incremento del 4% (cuatro por ciento) ó $112 en comparación con el año 2011. Este incremento se debe principalmente a la utilidad del ejercicio de $256, a la prima por emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones de $34 al pago de $52 en dividendos y a la adquisición de acciones con el fondo de recompra por un importe de $16.

Arreglo de contingencia fiscal

Por petición expresa del Servicio de Administración Tributaria (“SAT”), Actinver Casa de Bolsa dejó sin efectos los beneficios de la pérdida fiscal generada en 2005, por $191, misma que había sido amortizada en los años de 2006 a 2008, contra el ISR de dichos ejercicios.

El importe del ISR correspondiente a los años de 2005 a 2008 por $63, se registró en los resultados de ejercicios anteriores. Adicionalmente, el monto de los recargos y actualizaciones por un importe de $39, se registró en los resultados del ejercicio 2010.

Los pagos respectivos al SAT se completaron en enero de 2011, y los estados financieros de 2010 ya reflejan el efecto contable de los mismos.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

Razones financieras

A continuación se presentan las principales razones financieras de la Emisora, con los saldos y resultados por los ejercicios 2012, 2011 y 2010:

INDICADORES FINANCIEROS	dic-12	dic-11	dic-10
SOLVENCIA: Activo Total/Pasivo Total	1.11	1.16	1.17
LIQUIDEZ: Activo circulante / Pasivos circulante	1.28	1.03	1.08
APALANCAMIENTO: Pasivo Total - Acreedores por liquidación de operaciones / Capital contable	9.27	6.36	5.95
ROE = Resultado Neto / Capital contable	8.77%	8.33%	10.86%
ROA = Resultado Neto / Activos productivos	0.90%	1.19%	1.67%
Margen financiero / Ingreso total de la operación*	19.65%	6.97%	2.42%
Resultado de operación / Ingreso total de la operación*	10.67%	11.90%	16.11%
Ingresos netos** / Gastos de administración	119.97%	122.10%	130.32%
Gastos de administración / Ingreso total de la operación*	53.41%	53.85%	53.14%
Resultado neto / Gastos de administración	14.24%	15.75%	19.68%

* Los ingresos totales de operación se conforman por: Ingresos por intereses , más comisiones y tarifas cobradas, más resultado por intermediación, más otros ingresos de la operación.

** Los ingresos netos se conforman por: Ingresos por intereses, menos gastos por intereses, menos estimación preventiva para riesgo crediticios , más tarifas cobradas, menos comisiones y tarifas pagadas, más resultado por intermediación, más otros ingresos de la operación.

*** Se consideran Activos productivos: las disponibilidades, cuentas de margen, inversiones en valores, derivados, reportos (saldo deudor), cartera de crédito
(neta) y los inmuebles, mobiliario y equipo.

La Emisora y sus Subsidiarias tienen acceso a varias fuentes de financiamiento incluyendo operaciones de reporto de valores, líneas interbancarias, créditos bancarios, acceso a emisión de pagarés bancarios, depósitos de clientes, certificados bursátiles, obligaciones convertibles, entre otros, el siguiente cuadro muestra las fuentes de fondeo con las que cuenta la Emisora:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

	2012	2011	2010
CAPTACION			
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 1,127	$ 264	$ 130
Depósitos a plazo			
Del público en general	3,208	658	-
Mercado de dinero	-	249	-
Títulos de crédito emitidos	971	625	500
	5,306	1,796	630
PRESTAMOS BANCARIOS			
De corto plazo	1,166	456	
De largo plazo	211	333	-
	1,377	789	-
ACREEDORES POR REPORTO	14,988	15,631	14,485

Captación tradicional

El rubro de captación se integra al 31 de diciembre de 2012 y 2011 como se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas de cheques sin interés	$ 1,127	$ 264
Depósitos a plazo	3,208	907
Títulos de crédito emitidos	971	625
	$ 5,306	$1,796

Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el promedio anual de las tasas de intereses sobre la captación (información no auditada), se analiza cómo se muestra en la hoja siguiente.

	2012	2011
Moneda nacional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata	3.13%	-
Depósitos a plazo	4.41%	3.89%
	===	===

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los días por vencer a los cuales se encuentran negociados los depósitos a plazo son como sigue:

2012		1-30	31-60	61-90	91-180	Mayor a 6 meses	Total
Público en general	$	2,998	87	76	22	25	3,208
		====	==	==	==	===	====

2011		1-30	31-60	61-90	91-180	Mayor a 6 meses	Total
Público en general	$	451	52	121	14	20	658
Mercado de dinero		249	-	-	-	-	249
	$	700	52	121	14	20	907
		===	==	===	==	==	===

Títulos de crédito emitidos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los títulos de crédito clasificados por tipo de emisión se integran a continuación:

2012

Clave de emisión	Fecha de emisión	Titulos		Saldo Insoluto	Vencimiento
Actinvr 07	11-oct-07	Certificados bursátiles	$	350	26-nov-14
Actinvr 09	19-sep-09	Certificados bursátiles		150	26-nov-14
Actinvr 12	28-mar-12	Obligaciones		471	03-mar-17
Total			$	971	

2011

Clave de emisión	Fecha de emsión	Títulos		Saldo 2011	Vencimiento
Actinvr 07	11-oct-07	Certificados bursátiles	$	350	26-nov-14
Actinvr 09	19-sep-09	Certificados bursátiles		150	26-nov-14
Pulsa 0211	12-abr-11	Certificados bursátiles		55	13-mar-12
Pulsa 0311	30-jun-11	Certificados bursátiles		70	30-may-12
Total			$	625	

Préstamos bancarios

Al 31 diciembre de 2012 y 2011, los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

2012

Institución	Línea de crédito		Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa TIIE variable
Banco Inbursa, S.A.	500	$	450	-	450	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95		8	-	8	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5		39	-	39	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	500		475	-	475	+2.3 ptos
Bajío	50		46	-	46	+3.0 y 2.75 ptos
Banorte	50		-	34	34	+3.5 ptos
Ci Banco	150		-	142	142	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 millones de dólares		146	-	146	5% fija
Banco Ve Por Mas SA	35		-	35	35	+3.0 ptos
Intereses devengados			2	-	2	
Totales		**$**	**1,166**	**211**	**1,377**	

Los préstamos bancarios están sujetos a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer, las cuales en caso de incumplimiento en lo individual o en su conjunto podrían implicar la exigibilidad inmediata de los mismos por parte de los Acreedores Financieros.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

2011

Institución	Línea de crédito	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa TIIE variable
Banco Inbursa, S.A.	350	$ 91	47	138	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	172	35	-	35	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95	26	-	26	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5	50	-	50	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	300	150	-	150	+2.3 ptos
Bajío	50	42	2	44	+3.5 y 2.75 ptos
Banorte	50	21	26	47	+1.85 y 3.5 ptos
Banorte	24.5	6	-	6	+3.5 ptos
Ci Banco	100	33	56	89	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 millones de dólares	-	202	202	5% fija
Intereses		2	-	2	
Totales		**$ 456**	**333**	**789**	

Cuando existe algún imprevisto en relación con las líneas de sobregiro que la Compañía y sus Subsidiarias tienen contratadas, se realiza el siguiente procedimiento:

Diariamente la Casa de Bolsa y el Banco realizan un estimado de recursos propios que necesitará al final del día para cubrir (i) saldos deudores de clientes; (ii) compra de papel sobrante de la mesa de Mercado de Dinero después de la asignación a clientes (hasta por 10); y (iii) cubrir operaciones de los contratos de cambios cuando algún cliente deja de cubrirlas.

Si el monto estimado no es suficiente, solicitan a la tesorería los recursos faltantes para cubrir todas las necesidades antes mencionadas.

La Emisora y sus Subsidiarias no tienen inversiones relevantes en capital comprometidas al cierre del ejercicio 2012. Asimismo, no existen en relación con la Emisora ni sus Subsidiarias transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados.

La Emisora y sus Subsidiarias no mantienen al 31 de diciembre de 2012 adeudos fiscales pendientes de pago que sean de relevancia. Los créditos fiscales a cargo de la Emisora y de sus Subsidiarias que se encuentran pendientes de pago han sido recurridos de buena fe y se encuentran en proceso de resolución. La administración de la Emisora ha considerado conveniente realizar reservas parciales respecto de algunos de los procedimientos fiscales vigentes para el caso de que los mismos fueren resueltos de forma adversa a la Compañía.

Políticas que rigen la tesorería de la Compañía.

Corporación Actinver no mantiene efectivo en moneda extranjera (únicamente tiene una pequeña posición en Dólares en determinada cuenta de cheques que mantiene con BBVA Bancomer y en un contrato en Actinver Securities); Actinver Casa de Bolsa mantiene un máximo de cinco millones de dólares y Banco Actinver un máximo de cuatro millones de dólares. La Compañía no tiene pasivos en dólares.

La administración de activos y pasivos se gestiona mediante el Comité de Riesgos de las Subsidiarias de la Compañía. Sin embargo, el Banco lo hace a través del ALCO (Assets and Liabilities Committee), el cual revisa mensualmente los niveles de liquidez, diversificación de las fuentes de fondeo, estructura de activos e inversiones, resultados y estrategias a futuro, entre otros. Asimismo, con el fin de apoyar las actividades del Comité de Riesgos, se instrumentó una junta semanal de Riesgos donde participa la Dirección General, Directores Ejecutivos y el Responsable de la UAIR, con el objetivo de verificar el monitoreo diario de los riesgos de la Compañía, análisis de liquidez y revisar cumplimiento de límites, políticas y procedimientos.

El monitoreo diario de los riesgos se hace usando VAR, a un nivel de confianza del 95% (noventa y cinco por ciento), con un año de historia.. Corporación Actinver tiene límites máximos de VAR, sensibilidad, crédito y liquidez, límites de reporto y límites de calificación en las emisiones que va a tomar, entre otros.

iii) Control interno

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

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

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

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

El Director General de la Compañía es el responsable de la implementación del sistema de control interno. El Director General puede delegar estas funciones en una o varias personas, siempre que no representen un conflicto de interés y que no sean parte de Auditoría Interna. En Corporación Actinver, la Dirección Ejecutiva de Contraloría es la responsable de la elaboración de los procedimientos, lineamientos y políticas que integran el sistema de control interno y, se encarga de vigilar que dichos procedimientos y lineamientos se cumplan. El sistema de control interno de la Emisora es evaluado anualmente, tanto en objetivos como en su funcionamiento general; de igual forma, dicho sistema de control interno es actualizado por lo menos una vez al año, a efecto de adecuarlo a la incorporación de nuevos productos, servicios o procesos, a las mejoras propuestas por las áreas responsables, las observaciones de las áreas de Administración Integral de Riesgos, Contraloría y Auditoría Interna y Externa, y a las modificaciones de las leyes aplicables.

Conforme a lo establecido en la LMV, el Comité de Auditoría de la Emisora, es responsable de informar al Consejo de Administración sobre el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora, así como las irregularidades que, en su caso, detecte. Adicionalmente, las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito (Circular Única de Bancos) y las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa (Circular Única de Casas de Bolsa) establecen que el Director General debe informar por lo menos una vez al año por escrito al Comité de Auditoría y Consejo de Administración sobre el desempeño y funcionamiento del sistema de control interno en su conjunto.

iv) Operaciones con instrumentos derivados.

Corporación Actinver, S.A.B de C.V. al igual que otras empresas Emisoras de acciones y deuda de largo plazo inscritos en el Registro Nacional de Valores, tiene la obligación moral y legal de informar y dar a conocer al público inversionista su participación en operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea para incrementar su rentabilidad o contar con determinada cobertura respecto algún tipo de riesgo; al respecto debemos resaltar que por su poca cuantía, la operaciones con instrumentos financieros derivados

registradas hasta el momento no se consideran relevantes; sin embargo y en cumplimiento con nuestra obligación, Corporación Actinver, S.A.B de C.V da a conocer la siguiente información:

i.- Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también de negociación.

a) Descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados; instrumentos utilizados; estrategias de cobertura o negociación implementadas; mercados de negociación y contrapartes elegibles

Los objetivos que persigue Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver al participar como intermediario en operaciones financieras de derivados son los siguientes:

- Diversificar la gama de productos y servicios que ofrece Actinver a sus clientes, para permitirles cubrirse de riesgos financieros del mercado, buscando siempre la máxima calidad en asesoría, ejecución, seguimiento y control en todas y cada una de sus operaciones.
- Proveer a Actinver con productos de cobertura que coadyuven a la formación de capital, cubriendo riesgos derivados por fluctuaciones en el tipo de cambio, tasas de interés real, nominal y otros riesgos que afecten su posición propia.
- Optimizar la administración del portafolio, mediante la negociación de productos derivados, ya sea para cubrir su riesgo, como para aprovechar oportunidades de arbitraje en el mercado que se presenten entre los diferentes mercados financieros dentro de los límites globales de riesgo autorizados.
- Coadyuvar a maximizar la rentabilidad del capital, conforme a las políticas de riesgo propuestas por la Dirección General y aprobadas por el Consejo de Administración.
- Promover el incremento de liquidez en los mercados de derivados y su desarrollo eficaz.

b) Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación.

Tratándose de intermediarios tanto nacionales como extranjeros en algunas ocasiones ellos serán el Agente de Cálculo según se acuerde en los contratos correspondientes, con los clientes el Agente de Cálculo siempre será Actinver.

c) Principales condiciones o términos de los contratos.

- Todas las operaciones que Actinver realice con productos financieros derivados con cualquier contraparte tendrá que ser formalizada mediante la firma de un Contrato Marco y sus correspondientes suplementos, anexos y conformaciones y/o contratos aprobados por la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (International Swap and Derivative Association Inc. - ISDA).
- Tratándose de clientes no intermediarios, solo podrán someterse a consideración del Comité de Riesgos, solicitudes de quienes tengan celebrado un contrato de intermediación bursátil con Actinver Casa de Bolsa y contratos cuyos expedientes se encuentren debidamente integrados.
- Actinver sólo concertará operaciones con instrumentos financieros derivados con contrapartes, personas físicas y morales, nacionales y extranjeras, que a su juicio y conforme a sanas prácticas, cumplan con los requisitos establecidos por el Comité de Riesgos y las disposiciones vigentes.
- El activo subyacente, la fecha de liquidación, el monto de la operación, la forma de liquidación, el importe de la prima, las garantías y las demás características de las operaciones de que se trate, podrán pactarse a través de cualquiera de las formas que el propio Contrato Marco establezca.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

d) Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito.

- Para las operaciones celebradas en el MexDer por cuenta de terceros, se documentará la información y requisitos que establezca el socio liquidador, el cual realizará la evaluación crediticia correspondiente.

- Con base en la información anterior y conforme a sus políticas internas, el socio liquidador determinará el monto máximo a operar en el MexDer, incluyendo el monto de las aportaciones iniciales mínimas y los excedentes solicitados en cada operación.
- Para las operaciones celebradas en el mercado extrabursátil, deberá elaborarse un análisis de crédito de la persona con quien se celebre la operación, el cual deberá estar completamente documentado.
- El Comité de Riesgos de Actinver autoriza las contrapartes financieras y clientes para realizar operaciones con instrumentos derivados.
- El Comité de Riesgos es el único órgano autorizado para aprobar las líneas de crédito para las operaciones de derivados.
- En ningún caso se podrá rebasar el monto de la línea de crédito aprobada.
- Cualquier llamada de margen debe ser cubierta dentro de los horarios establecidos.
- Una insuficiencia en Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's) puede cubrirse en efectivo o con valores.
- Cualquier excedente de margen es susceptible de retirarse.
- El Comité de Riesgos define las garantías en las que podrá operar en operaciones con instrumentos financieros derivados que permitan realizar una valuación eficiente durante la operación diaria.
- Se han establecido con las contrapartes acuerdos de intercambio de colaterales, mediante los cuales se establece un margen a partir del cual es necesario hacer llamadas de margen, la cual deberá ser cubierta por la contraparte que tengan un valor de mercado negativo, la cual se compromete a entregar a la otra parte activos o efectivo para reducir la exposición neta de riesgo, de acuerdo con los términos suscritos en el contrato.
- En el caso de contrapartes no financieras, solo éstas deberán otorgar las garantías.
- Todos los cálculos de la exposición neta de riesgo, valor de mercado de la garantía, monto de la garantía y cantidad de devolución serán realizados por el Agente de Cálculo.

e) Procesos y niveles de autorización requeridos por tipos de operación (Vg. Cobertura simple, cobertura parcial, especulación), indicando si las operaciones de derivados obtuvieron previa aprobación por parte del o los comités que desarrollen las actividades en materia de prácticas societarias y de auditoria.

El Consejo de Administración en su sesión del 22 de mayo de 2006, autorizó a la Casa de Bolsa para participar como intermediario en el mercado de operaciones financieras conocidas como derivadas; Asimismo, en esa sesión el Consejo de Administración aprobó los objetivos, productos y límites de operación y de riesgo que normarán en todo momento la administración de la posición abierta del portafolio de derivados.

A partir del viernes 3 de julio del 2009 los instrumentos financieros derivados que fueron aprobados por el Consejo de Administración, y autorizados por Banco de México en términos de la Circular 4/2006 en relación a las Reglas a las que deberán de sujetarse las casas de bolsa en la realización de operaciones derivadas, fueron los siguientes:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

SUBYACENTE / OPERACIÓN	FUTURO		OPCIÓN		SWAP		DERIVADOS DE CRÉDITO					
							INCUMPLIMIENTO CREDITICIO		RENDIMIENTO TOTAL		TÍTULOS CON VINCULACIÓN CREDITICIA	
	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME
ACCIONES, UN GRUPO O CANASTA DE ACCIONES, O TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES, QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.				★								
ÍNDICES DE PRECIOS SOBRE ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.	★	★		★								
MONEDA NACIONAL, DIVISAS Y UNIDADES DE INVERSIÓN.	★	★		★		★						
ÍNDICES DE PRECIOS REFERIDOS A LA INFLACIÓN.												
ORO Y PLATA												
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS, EN LAS CUALES QUEDAN COMPRENDIDOS CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA.	★	★		★		★						
PRÉSTAMOS O CRÉDITOS.												
OPERACIONES A FUTURO, DE OPCIÓN Y DE SWAP SOBRE LOS SUBYACENTES REFERIDOS EN LOS INCISOS ANTERIORES.												

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS

(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

El Consejo de Administración en su sesión del 27 de abril de 2010, autorizó a Banco Actinver para participar como intermediario en el mercado de operaciones financieras derivadas, en los términos de la normatividad vigente.

Así mismo en la sesión de Consejo de Administración aprobó los objetivos, productos y límites de operación y de riesgo que normaran en todo momento la posición del portafolio de derivados.

Actualmente los instrumentos derivados que el Consejo de Administración de Banco Actinver autorizó para operar por cuenta propia:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

SUBYACENTE / OPERACIÓN	FUTURO		OPCIÓN		SWAPs		DERIVADOS DE CRÉDITO					
							INCUMPLIMIENTO CREDITICIO		RENDIMIENTO TOTAL		TÍTULOS CON VINCULACIÓN CREDITICIA	
	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME
ACCIONES, UN GRUPO O CANASTA DE ACCIONES, O TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.												
ÍNDICES DE PRECIOS SOBER ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.												
MONEDA NACIONAL, DIVISAS Y UDIS.		★		★								
ÍNDICES DE PRECIOS REFERIDOS A LA INFLACIÓN												
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS, TASAS REFERIDAS A CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA E INDICES CON BASE EN DICHAS TASAS.		★		★		★						
PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS												
ORO Y PLATA.												
MAÍZ, TRIGO, SOYA, AZÚCAR, ARROZ, SORGO, ALGODÓN, AVENA, CAFÉ, JUGO DE NARANJA, CACAO, CEBADA, LECHE, CANOLA, ACEITE DE SOYA Y PASTA DE SOYA.												
CARNE DE PUERCO, GANADO PORCINO, GANADO BOVINO.												
GAS NATURAL, COMBUSTIBLE PARA CALEFACCIÓN , GASÓLEO, GASOLINA Y PETRÓLEO CRUDO.												
ALUMINIO, COBRE, NÍQUEL, PLATINO, PLOMO, ZINC.												
OPERACIONES A FUTURO, OPERACIONES DE OPCIÓN Y CONTRATOS DE INTERCAMBIO (SWAPS), SOBRE LOS SUBYACENTES REFERIDOS EN LOS INCISOS ANTERIORES.												
OTROS SUBYACENTES U OPERACIONES.												

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS

(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

Con fecha 18 de septiembre de 2006, el Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa autorizó la emisión y colocación por parte de Actinver Casa de Bolsa de títulos opcionales (warrants) de compra o de venta en efectivo, de ejercicio americano, respecto del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa hasta por un valor de $400’000,000 pesos, con plazo de hasta 5 años.

Por otro lado, con fecha 27 de julio de 2010, el Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa resolvió modificar la autorización anterior, autorizando a Actinver Casa de Bolsa para que esté en posibilidad de emitir y colocar entre el público inversionista títulos opcionales de compra o de venta en efectivo, con ejercicio Europeo, con Rendimiento Limitado, Barreras y Porcentaje Retornable de Prima de Emisión, hasta por un valor de $400’000,000 pesos, respecto de:

- Acciones que cotizan en la Bolsa;
- Diversos índices (incluyendo el IPC) y
- Títulos referenciados a índices o acciones cuyo objetivo es replicar el comportamiento de los índices o valores a los que están referidos, incluyendo TRACs y ETFs.

En diciembre de 2010 la Comisión Nacional Bancaria de Valores otorgó autorización para emitir a través de una oferta pública primaria de Títulos Opcionales de compra o de venta en efectivo, con ejercicio europeo, con rendimiento limitado, barreras y porcentaje retornable de prima de emisión, referidos a diversos activos subyacentes por un monto de hasta $400,000,000 pesos mediante

colocaciones subsecuentes en hasta 100 series en las que podrá dividirse la emisión. Las emisiones de títulos opcionales podrán tomar como Activos de Referencia el IPC, algunas acciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, ETF's o canastas.

El 25 de octubre de 2011 el Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa resolvió aprobar el aumento de monto máximo de Títulos Opcionales que Actinver Casa de Bolsa pueda emitir y colocar entre el público inversionista hasta por un valor de $1,200'000,000 pesos

El 12 de octubre de 2012 la Comisión Nacional Bancaria de Valores resolvió actualizar la Inscripción en el Registro de Valores a los títulos Opcionales de compra o venta, la cual fue comunicada mediante oficio el 15 diciembre de 2010, con motivo de la modificación al acta de emisión, en la cual se reformaron entre otra cláusulas el incrementar el número de 4'000,000 a 12'000,000 divididos hasta en 100 series de Títulos Opcionales.

Durante la vigencia de la emisión, Actinver Casa de Bolsa mantendrá un capital global en relación con los riesgos de mercado, crédito y operativo en que incurra en su operación, el cual no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgos en cumplimiento términos de lo previsto en el Capítulo IV del Título Quinto de la Circular de Casas de Bolsa.

Las operaciones de Títulos Opcionales derivadas de cada emisión y de cada serie computarán para efectos del cálculo del capital global como una Acción más, al valor que resulte de multiplicar el valor de una unidad de la Canasta o Índice, por el número de unidades que ampare el Título Opcional y por la "delta" del Título Opcional. El valor de una unidad será el que se obtenga de ponderar la composición accionaría de una unidad por los correspondientes valores del mercado.

Con el importe de los recursos provenientes de las emisiones, una vez descontados los gastos inherentes, la Emisora conformará un portafolio de cobertura conocido como "portafolio de cobertura" y que estará invertido para cada Serie emitida en valores de renta variable e instrumentos financieros derivados que tengan un comportamiento similar a la del Activo de Referencia, así como en instrumentos de deuda que permitan a su vencimiento cubrir el importe retornable de la Prima de Emisión, en el entendido que dichos valores tendrán un valor presente similar al valor presente del Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión, así como similar sensibilidad a los cambios en las tasas de interés.

En cumplimiento de lo previsto en Circular de Casas de Bolsa y como estrategia de cobertura, la Emisora mantendrá una posición contraria por cada Serie de Títulos Opcionales invertida en Acciones, Canastas de Acciones, futuros, opciones, instrumentos financieros derivados, valores estructurados, bonos bancarios, ventas en corto y valores correlacionados, que conformarán la posición "Delta Global" contraria del portafolio emitido y tendrá como objetivo cubrir en su totalidad la posición "delta" del total de Series de Títulos Opcionales en Circulación.

La Emisora presentará a la Bolsa los estados de sus cuentas en las que se refleje el valor de las coberturas y la fundamentación técnica que las soporte, en los términos y condiciones que fije la Bolsa, así como el valor de la posición en términos de "deltas" activas y pasivas.

Procedimiento para la operación de derivados.

- Se presenta la propuesta de derivados a operar, contrapartes potenciales y objetivos de la operación.
- La Unidad de Administración Integral de Riesgos ("UAIR") realiza propuesta de límites (i) por contraparte; (ii) por emisor; (iii) por mercado; (iv) por operador; y (v) por valor en riesgo "VAR".
- El Comité de Riesgo autoriza la propuesta de límites de la UAIR.
- Se define y ejecuta la estrategia en base a los límites aprobados.
- La UAIR :
    - Calcula y documenta el VaR de las operaciones concertadas con derivados.

- Vigila el cumplimiento de los límites establecidos e informa al Director General, al Contralor Normativo y al responsable de la operación, las operaciones concertadas y su impacto.
- Informa al Comité de Riesgo los detalles de las operaciones concertadas con derivados.

Por otra parte y de acuerdo a la normatividad expedida por Banxico, en mayo de cada año el Comité de Auditoría envía una comunicación a dicha autoridad en la que hace constar que Actinver cumple con los requerimientos señalados en la Circular 4/2006, en relación con las operaciones con instrumentos derivados que realiza y con los subyacentes objeto de dichas operaciones.

f) Procedimientos de control interno para la administrar la posición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.

- La UAIR debe monitorear durante el día y al cierre del mismo día el riesgo de mercado y al cierre del día el de liquidez del portafolio.
- Actinver sólo concertará operaciones financieras de derivados con contrapartes, personas físicas y morales, nacionales y extranjeras que, a su juicio y conforme a sanas prácticas, cumplan con los requisitos establecidos por el Comité de Riesgos y las disposiciones vigentes.
- Actinver cuenta con procedimientos de monitoreo adecuados de verificación de documentación para garantizar que las operaciones de derivados estén documentadas correctamente. Asimismo controla la recepción de los mismos para su archivo.
- Cualquier operación que no sea confirmada por la contraparte o no haya sido incorporada o notificada por el área de operaciones deberá ser minuciosamente investigada y aclarada, debiéndose conservar la evidencia documental que corresponda, así como de las acciones correctivas y preventivas que hayan sido instrumentadas.
- El Comité de Riesgos establece la posición de riesgo que debe observar en todo momento cada una de las contrapartes.
- Sistemáticamente se informará a las diferentes instancias la valuación a mercado de las posiciones, utilizando preferentemente fuentes e información auditable y, por excepción, estimaciones propias, cuyos supuestos y métodos hayan sido previamente aprobados.

La operación en instrumentos derivados se hace a través de Actinver Casa de Bolsa y/o Banco Actinver, la cual mantiene suficiente liquidez en efectivo y valores líquidos para financiar su operación diaria y compromisos adquiridos en las operaciones financieras derivadas.

Actinver Casa de Bolsa mantiene invertido, por lo menos, el veinte por ciento de su capital global en activos líquidos:

- Depósitos bancarios de dinero a la vista.
- Valores representativos de deuda con alta liquidez, inscritos en el Registro.
- Acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda.
- Fondos de reserva cuyo objeto sea mantener recursos disponibles para hacer frente a contingencias, previstos en normas emitidas por organismos auto-rregulatorios de los cuales formen parte.
- Acciones de alta y mediana bursatilidad, a las que se deberán aplicar el veinte y veinticinco por ciento de descuento, respectivamente, sobre su valor de mercado, siempre y cuando dichos valores se refieran a “Títulos a negociar” y “Títulos disponibles para la venta”, en ambos casos sin restricción.

En adición a lo anterior, la Emisora, a través de Casa de Bolsa y el Banco, tiene acceso a las fuentes de liquidez externas.

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

Forwards, Opciones y Futuros de Divisas:

Al cierre del último periodo se tiene posición abierta de subyacente en divisas, un alza en el tipo de cambio interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Swaps, Opciones y Futuros de Tasas:

Al cierre del último periodo se tiene una posición abierta de *Swaps* de TIIE en la que se paga tasa fija y se recibe tasa flotante y Futuros de TIIE, por lo que una baja en la tasa de interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Opciones y Futuros de Índices y acciones:

Estas posiciones son de las coberturas de las emisiones de warrants, al cierre del último periodo se tiene una delta positiva, por lo que una baja en el IPC, WALMEX V y GMEXICO B tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

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

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

g) Existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos, y en su caso cualquier observación o deficiencia que haya sido identificada por éste

Los modelos de valuación y de medición de riesgos son validados por expertos que sean independientes de los que desarrollaron dichos modelos y del personal de operación, al menos una vez al año.

Adicionalmente las Subsidiarias de la Compañía cuentan con el departamento de Auditoria Interna cuyo objetivo es revisar y evaluar el grado de cumplimiento de las políticas y lineamientos establecidos para cumplir con la normatividad emitida por la autoridad, en el caso especial de Derivados, el área de Auditoria tiene por obligación revisar, por lo menos una vez al año, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de operación y de control interno así como una adecuada documentación de las operaciones efectuadas, tal y como se menciona en el requerimiento No. 18 de los 31 requerimientos emitidos por Banco de México para las entidades que pretendan realizar operaciones con derivados.

El área de auditoría interna debe llevar a cabo revisiones periódicas cuando menos una vez al año, de operaciones y productos financieros derivados que celebre Actinver. Para ello, cuenta con personal especializado en materia de administración de riesgos.

Las revisiones de Auditoria Interna contemplan los siguientes objetivos:

- Asegurarse de que las operaciones se están celebrando con estricto apego a las políticas y procedimientos de operación y sistema de control interno, así como a las disposiciones establecidas por Banco de México y Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Vigilar que el personal que participa en la operación de productos financieros derivados se apegue al Código de Ética y Conducta.
- Las operaciones sean concertadas por el personal autorizado.
- Las confirmaciones sean ejecutas, autorizadas y recibidas por el personal de apoyo en forma diaria y que correspondan con las operaciones realizadas.
- Se cumplan con los parámetros de operatividad.

- Las operaciones se encuentren soportadas por los contratos normativos correspondientes.
- Los registros contables se apeguen a las guías contabilizadoras y criterios contables autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- La liquidación de las operaciones se realice conforme a los montos resultantes de aplicar el procedimiento convenido para ello en cada una de las operaciones.
- Las áreas designadas como Seguimiento de Riesgo realicen las funciones de medición, evaluación y seguimientos de riesgo de mercado y de crédito de los instrumentos, así como de comunicación en forma inmediata a la Dirección General las desviaciones e información respecto a su operatividad.
- Las garantías se constituyan adecuadamente de acuerdo a los montos establecidos para cada tipo de operación.
- Autorizar la reproducción del sistema de grabación, en caso de ser necesario el aclarar alguna operación.

Las observaciones que pudieran ser detectadas en la auditoría, serán comunicadas en forma oportuna al Consejo de Administración y al Director General. Adicionalmente, se informará a las áreas auditadas para su inmediata corrección o el establecimiento de medidas preventivas y/o correctivas.

Adicionalmente de las funciones de auditoría interna, se llevar a cabo una evaluación técnica de los aspectos de la administración integral de riesgos, cuando menos cada dos ejercicios sociales. Los resultados de la evaluación se asientan en un informe suscrito por el director general, en calidad de responsable.

h) Información sobre la integración de un comité de administración integral de riesgos, reglas que lo rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos.

Actinver cuenta con una estructura organizacional que está diseñada para llevar a cabo la administración integral de riesgos; en dicha estructura existe independencia entre la 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.

El objetivo principal del Comité de Riesgos consiste en la administración de los riesgos y en vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas, procedimientos y límites específicos y globales de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos debe sesionar cuando menos una vez al mes y todas las sesiones y acuerdos se harán constar en actas debidamente circunstanciadas y suscritas por todos los asistentes. Podrá convocarse a una sesión extraordinaria del Comité de Riesgos a solicitud de cualquiera de sus integrantes o cuando se observen algunos de los siguientes eventos:

- Cuando en el mercado se presenten eventos extraordinarios que requieran ser analizados o en casos en que la operación así lo requiera.
- Movimientos inusitados en los niveles de precios en el mercado de valores.
- Condiciones políticas, económicas o sociales que pudieran afectar o estén afectando lo mercados financieros.
- Observaciones de la UAIR por violaciones a los límites de riesgo establecidos por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos desempeñará las siguientes funciones:

- Proponer, para aprobación del Consejo de Administración, los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos, así como las modificaciones que se realicen a los mismos.

- Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los límites globales y, en su caso, específicos para exposición a los distintos tipos de riesgo cuantificables discrecionales considerando el riesgo consolidado, desglosado por unidad de negocio o factor de riesgo, causa u origen de éstos.
- Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los mecanismos para la implementación de acciones correctivas.
- Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder tanto los límites globales como los específicos.
- Aprobar los límites específicos para riesgos cuantificables discrecionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo de Administración para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discrecionales.
- Aprobar la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se tiene exposición, así como sus eventuales modificaciones.
- 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 los manuales para la administración integral de riesgos, de acuerdo con los objetivos, lineamientos y políticas establecidas por el Consejo de Administración.
- Designar y remover al responsable de la UAIR. La designación o remoción respectiva, deberá ratificarse por el Consejo de Administración.
- Informar al Consejo de Administración, cuando menos trimestralmente, sobre la exposición al riesgo asumida y los efectos negativos que se podrían producir en el funcionamiento de la misma, así como sobre la inobservancia de los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo establecidos.
- Revisar cuando menos una vez al año los límites específicos para riesgos discrecionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo de Administración para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discrecionales.
- Proponer al Consejo de Administración los casos o circunstancias especiales en los cuales se pueda exceder tanto los límites globales como específicos de operación y de la cartera de los productos financieros y derivados.
- Coordinar la instrumentación e implantación de nuevos productos relacionados con los instrumentos derivados y las funciones específicas relacionadas con los mismos: (i) asegurar que se han identificado los riesgos relevantes de las nuevas actividades o productos; y (ii) revisar los aspectos operativos, legales, de mercado y crédito del nuevo producto.

ii._ Descripción genérica sobres las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable en términos de la normatividad aplicables. Métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados. Descripción de las políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida.

a) Deberá aclararse si dicha valuación es realizada por un tercero independiente a la Emisora, mencionando si dicho tercero es el estructurados, vendedor o contraparte del instrumentos financiero derivado de la misma.

La valuación de los instrumentos derivados se lleva a cabo con base en los siguientes criterios:

- Futuros MexDer. Se utilizan dos tipos de modelos, dependiendo del propósito de la valuación:

  - Valuación contable: Se utilizan las cotizaciones de los futuros disponibles en el vector de precios.
  - Fines de riesgos. La valuación se realiza de forma similar a un contrato de futuros extrabursátiles, con base en las curvas de rendimiento que distribuye el proveedor de precios.

- Futuros extrabursátiles. La estimación de estos instrumentos se realiza en dos fases:

    - Se determina los precios forward (tipos de cambio, índices o acciones y tasas) mediante modelos de no arbitraje: paridad internacional de tasas de interés y tasas de interés forwards implícitas.
    - Se estiman los flujos por entregar o recibir y se traen a valor presente con base en las curvas de rendimiento que distribuye el proveedor de precios, para así determinar el valor de mercado de estos derivados.

- Swaps: El modelo consiste en estimar los flujos por entregar y recibir a partir de las curvas subyacentes, para posteriormente determinar el precio de mercado de los Interest Rate Swap y de los Cross Currency Swaps mediante las curvas de descuento.

- Opciones. Los modelos que se utilizan para la valuación de las opciones, son:

Estilo y subyacente	Modelo
Europeas divisas	Garman-Kolhagen
Europeas tasas	Black-Scholes-Merton
Europeas Índices	Black-Scholes
Americanas divisas	Cox-Ross y Rubinstein

Los modelos de valuación que Actinver utiliza son estándar en la industria. Los modelos se fundamentan en los principios de no arbitraje.

- En el caso de los futuros bursátiles y extrabursátiles sobre las tasas de interés, se supone que una inversión a largo plazo se puede replicar mediante una inversión a corto plazo y la contratación de un futuro, a un plazo igual a la inversión de corto plazo, sobre un subyacente a un plazo igual a la diferencia entre los plazos largo y corto.
- Por su parte, el modelo de los futuros bursátiles y extrabursátiles sobre divisas se fundamenta en el principio de la paridad internacional de tasas de interés, que supone que el tipo de cambio futuro se puede estimar a partir de la información del costo de fondeo en pesos y del rendimiento disponible de las inversiones en dólares.
- Las opciones europeas se valúan con base en el modelo de Black-Scholes y sus variantes. Sus limitaciones son ampliamente conocidas: suponen volatilidad constante, cero costos de transacción y mercados eficientes, donde los precios se comportan normalmente. Sin embargo, el modelo es ampliamente utilizado en la industria.

Los modelos que se utilizan tienen como objetivo valuar las posiciones a precios de mercado.

Para valuar los derivados se lleva a cabo el siguiente procedimiento:

- Se obtiene la información de los insumos de parte del proveedor de precios: precios de mercado de los derivados que se negocian en los mercados reconocidos, índices y precio de las acciones, tasas de dividendos, tipos de cambio, tasa de referencia y curvas de rendimiento.
- Se considera únicamente un conjunto de nodos de las curvas de rendimiento. Las tasas a otros plazos se estiman mediante el método de interpolación lineal.

El proveedor de precios autorizado por el Consejo de Administración es Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER)

En cuanto a los insumos que alimentan estos modelos, provienen de fuentes de información, confiables y válidas, al tratarse de precios e información de mercado, provistos por uno de los Proveedores de Precios autorizados por la Comisión.

Si Actinver pretende utilizar modelos de valuación internos, deberán ajustarse a lo siguiente:

El Comité de Riesgos, debe aprobar:

- Los modelos de valuación internos y sus modificaciones.
- Los métodos de estimación de las variables usadas en los modelos de valuación internos, que no sean proporcionadas directamente por su proveedor de precios.
- Los valores y demás instrumentos financieros a los que los modelos de valuación internos resulten aplicables.

Emplear dentro de los modelos de valuación internos las tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades proporcionados por su proveedor de precios, en el evento de que éste las ofrezca sin importar la forma o sus características.

Tratándose de instrumentos financieros derivados, cuya composición incorpore alguno de los valores, activos subyacentes y demás instrumentos financieros, se deberá utilizar los precios actualizados para valuación proporcionados por su proveedor de precios respecto de tales valores, activos subyacentes y demás instrumentos financieros.

Se considerará como valor razonable de los valores y demás instrumentos financieros que conformen su balance, incluso ya desagregados, el precio actualizado para valuación que se obtenga de los proveedores de precios o de la aplicación de modelos de valuación internos conforme a lo previsto en este artículo.

Se debe aplicar de forma homogénea y consistente los modelos de valuación internos a las operaciones que tengan una misma naturaleza. Tratándose de casas de bolsa que formen parte de un grupo financiero, deberán utilizarse los mismos modelos de valuación internos en todas las entidades que conforman dicho grupo.

Se deben reconocer los precios actualizados para valuación que les sean dados a conocer diariamente por su proveedor de precios, o en su caso, los precios que calculen diariamente bajo modelos de valuación internos, procediendo en consecuencia a efectuar en su contabilidad los registros correspondientes de manera diaria.

El área de auditoría interna llevará a cabo revisiones periódicas y sistemáticas, acorde con su programa anual de trabajo, que permitan verificar el debido cumplimiento a lo establecido en esta Sección.

Información Cuantitativa.

La posición en instrumentos financieros derivados de Corporación Actinver, S.A.B de C.V y subsidiarias consolidada del trimestre, representa menos del 5% del valor absoluto del valor razonable de cada uno de los instrumentos financieros derivados, o de la sumatoria en su caso de presentarse de forma agregada sobre el valor de los Activos, Pasivos o Capital Total Consolidado, por lo que las operaciones con instrumentos financieros derivados NO se consideran relevantes.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de derivados se analiza como se muestra a continuación (monto nocional en moneda origen nominal o tamaño de contrato):

Derivado	Subyacente	Nocional o contratos	Activo	Pasivo	Neto	Vencimiento
2012						
Pasivo:						
Forward	USD	277,672,539	$ 283	(287)	(4)	2013
Forward	LIBOR	259,316,000	1	(1)	-	2013
Futuro	DEUA	170,000	2	(2)	-	2013
Futuro	IPC	2,130	94	(94)	-	2013
Futuro	TE28	30,000,000	30	(30)	-	2013
Swap	CCS	409,700	5	(5)	-	2014
Swap	IRS	16,400,000	4,080	(4,089)	(9)	2013-2022
Opción	GMEX	955,745	8	(5)	3	2013
Opción	IPC	3,699	37	(10)	27	2013-2014
Opción	WALMEX	1,082,200	3	(1)	2	2013
Warrant	IPC	406,470	-	(296)	(296)	2013-2014
Warrant	GMX	440,000	-	(39)	(39)	2013
Warrant	VMX	639,000	-	(63)	(63)	2013
			$ 4,543	(4,922)	(379)	
			====	====	===	
Activo:						
Forward	USD	661,086	$ 1	-	1	2013-2014
			====	====	===	
2011						
Pasivo:						
Futuro	IPC	920	$ 35	(35)	-	2012
Futuro	DEUA	2,200,000	3	(3)	-	2012
Futuro	TE28	275,000,000	274	(274)	-	2012
Swap	CCS	12,256,000	16	(17)	(1)	2015
Swap	IRS	11,058,000,000	4,313	(4,321)	(8)	2012-2021
Opción	IPC	324,975,477	8	-	8	2012-2024
Warrant	IPC	292,500,000	-	(289)	(289)	2012
			$ 4,649	(4,939)	(290)	
			====	====	===	

Emisión de Warrants

Las operaciones con títulos opcionales que la Casa de Bolsa tiene celebradas se componen como sigue:

Serie	Número de títulos	Precio de ejercicio (pesos nominales)	Prima Valuada	Vencimiento
2012				
IPC304R DC267	119,050	1,000	$ (96)	11-Apr-13
IPC406R DC271	92,770	1,000	(42)	19-Jun-14
GMX302R DC043	440,000	100	(39)	20-Feb-13
IPC403R DC280	107,850	1,000	(79)	31-Mar-14
IPC311R DC281	86,800	1,000	(79)	14-Nov-13
WMX306R DC035	639,000	100	(63)	21-Jun-13
			$ (398)	
			====	

Coberturas sobre la emisión de Títulos Opcionales.

El 18 de abril de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 119,050 (ciento diecinueve mil cincuenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 23 de abril de 2012, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.30% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de $119,050,000.00 (ciento diecinueve millones cincuenta mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC304R_DC267 al 31 de diciembre de 2012 está conformado por $94,884,899.00 en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -$13,000.00 pesos, opciones de IPC con un valor razonable de $6,560,491.71 y 24,100 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de $24,389,200.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de $125,821,590.71 que representa el 104.43% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de $120,478,600.00.

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 21 de junio de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 92,770 (noventa y dos mil setecientos setenta) de títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 26 de junio de 2012, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de $92,770,000.00 (noventa y dos millones setecientos setenta mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC406R_DC271 al 31 de diciembre de 2012 está conformado por $37,117,693.00 en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -$16,000.00, opciones de IPC con un valor razonable de $6,816,180.00 y 49,870 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de $49,234,158.00, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de $93,152,031.00 que representa el 101.71% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de $91,587,182.50.

El 21 de agosto de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 440,00 (cuatrocientos cuarenta mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 24 de agosto de 2012, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de.10% referidos a acciones de GMEXICO, el monto total de la oferta fue de $44,000,000.00 (cuarenta y cuatro millones de pesos 00/100 moneda nacional).
El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WA_GMX302R_DC043 al 31 de diciembre de 2012 está conformado por $34,818,862.00 en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -$141,000.00, opciones de GMX con un valor razonable de $3,472,271.01 y 85,900 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de $9,491,950.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de $47,642,083.01 que representa el 97.99% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de $48,620,000.00.

El 19 de octubre de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 107,850 (ciento siete mil ochocientos cincuenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 24 de octubre de 2012, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de $119,050,000.00 (ciento siete millones ochocientos cincuenta mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_IPC403R_DC280 al 31 de diciembre de 2012 está conformado por $71,715,343.00 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -$11,000.00, opciones de IPC con un valor razonable de $6,902,584.34 y 28,200 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de $28,002,600.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de $106,609,527.34 que representa el 99.55% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de $107,095,050.00.

El 27 de noviembre de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 86,800 (ochenta y seis mil ochocientos) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 30 de diciembre de 2012, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de $86,800,000.00 (ochenta y seis millones ochocientos mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI_ IPC311R DC281 al 31 de diciembre de 2012 está conformado por $74,344,587.00 en instrumentos de mercado de dinero, opciones de IPC con un valor

razonable de $6,339,510.29 y 6,100 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de $6,008,500.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de $86,692,597.29 que representa el 101.40% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de $85,498,000.00.

El 18 de diciembre de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 639, (seiscientos treinta y nueve mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 21 de diciembre de 2012, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.30% referidos a acciones de WALMART, el monto total de la oferta fue de $63,900,000.00 (sesenta y tres millones novecientos mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WA_WMX306R_DC035 al 31 de diciembre de 2012 está conformado por 60,193,307.00 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -$37,000.00 y opciones de WMX con un valor razonable de $1,923,286.55 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de $62,079,593.55 que representa el 99.08% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de $62,653,950.00.

e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

Corporación Actinver y sus Subsidiarias cumplen con la normatividad vigente emitida por la CNBV, en relación con la creación de reservas y estimaciones. Ninguna de dichas reservas incide de manera significativa en los resultados financieros de la Emisora o de sus Subsidiarias. En 2012 y 2011 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	$	83
Incrementos:		
Otras cuentas por cobrar en general (a)		-
Cartera de arrendamiento (b)		6
Disminuciones:		
Aplicación por recuperaciones		17
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	$	72

(a) El incremento por la estimación de otras cuentas por cobrar se realizó de conformidad con la política contable.
(b) Corresponde a incrementos por la estimación de la cartera de arrendamiento puro de Pure Leasing.
(c) A efectos de cumplir con los criterios emitidos por la Comisión, se reclasificó el importe de $46 por concepto de estimación correspondiente a la cartera de arrendamiento financiero y créditos estructurados

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

		2012	2011
Estimación de la cartera evaluada del Banco	$	16	6
Estimación de la cartera evaluada por arrendamientos capitalizables y créditos estructurados		42	35
Total estimación preventiva	$	58	41

La clasificación por grado de riesgo y tipo de crédito de la reserva crediticia de la cartera de crédito del Banco al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza a continuación:

Cartera comercial

	2012			2011	
	Importe			Importe	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Estimación general	moneda nacional	Estimación general
A-1	$ 723	-	4	285	2
A-2	-	-	-	60	1
B-1	57	260	6	-	-
	$ 780	260	10	345	3

Al 31 de diciembre de 2011, Corporación Actinver no había otorgado créditos en moneda extranjera.

Cartera de consumo

	2012		2011	
	Importe		Importe	
	moneda nacional	Estimación general	moneda nacional	Estimación general
A	$ 938	5	281	2
B	42	1	46	1
	$ 980	6	327	3

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 de crédito de Corporación Actinver relacionadas con los procedimientos establecidos para el otorgamiento, control y recuperación de créditos, así como las relativas a seguimiento de riesgo crediticio, concentraciones de riesgo, créditos emproblemados y la designación de cartera de crédito como restringida, se describen en la nota 23 de los Estados Financieros Auditados por el ejercicio 2012, mismos que se encuentran en el Anexo del presente Reporte.

En el caso de títulos para negociar, se presentan las inversiones en valores públicos y privados en posición propia y se valúan a su valor razonable, de acuerdo con los precios dados a conocer por un proveedor de precios independiente autorizado por la CNBV. La diferencia entre el valor en libros de las inversiones valuadas bajo el método de costo promedio y su valor razonable o, en su caso, de mercado, se registra en los resultados del ejercicio correspondiente. De tal forma no existe una estimación, provisión o reserva en los títulos para negociar, debido a que éstos se valúan periódicamente.

Los Estados Financieros Consolidados de la Emisora consideran los activos intangibles y el crédito mercantil que tienen una vida útil indefinida, sin embargo su valor está sujeto a pruebas de deterioro. La Compañía, a través de un tercero, realiza anualmente las pruebas de los activos intangibles y del crédito mercantil de Corporación Actinver, las cuales no han evidenciado deterioro de valor a esta fecha.

4. ADMINISTRACIÓN.

a) Auditores externos

Los estados financieros consolidados de Corporación Actinver correspondientes a los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente, han sido dictaminados por auditores externos, cuyos informes se acompañan al presente documento. En 2010, De la Paz, Costemalle-DFK, S.C., ha dictaminado los estados financieros de Corporación Actinver y sus Subsidiarias, a su vez Salles Sainz Grant Thornton, S.C. ha dictaminado los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. ha dictaminado los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

Durante la existencia de la Emisora, De la Paz, Costemalle-DFK, S.C, Salles Sainz Grant Thornton, S.C. y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. no han emitido una opinión modificada o no favorable, es decir, opinión con salvedades, opinión desfavorable (o adversa) o denegación (o abstención) de opinión acerca de los estados financieros de la emisora.

Con fecha 26 de julio de 2011, el Consejo de Administración de la Emisora resolvió, entre otros asuntos, agradecer a la firma De la Paz, Costemalle-DFK, S.C. los servicios prestados a la Emisora y Subsidiarias en relación con la auditoría de sus estados financieros, y designó, con la opinión favorable del Comité de Auditoría de la Emisora, a la firma de auditores externos Salles Sainz Grant Thornton, S.C. para que sea dicha firma la que lleve a cabo la auditoría de los estados financieros consolidados de la Emisora y Subsidiarias correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros, la empresa recibió servicios adicionales por parte de De la Paz, Costemalle-DFK, S.C en 2010 y de Salles Sainz Grant Thornton, S.C. en 2011, en materia de estudios de precios de transferencia.

Durante 2010, Corporación Actinver y Subsidiarias pagaron a De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., por concepto de honorarios por servicios distintos a los servicios de auditoría de estados financieros (por ejemplo, auditoría de riesgos y legal, revisión de cumplimiento de normas en materia de prevención de lavado de dinero, traducción de estados financieros, estudio y evaluación control interno, evaluación técnica de requerimientos de Banxico, evaluación técnica de administración de riesgos, revisión de bases de datos para retenciones de impuestos, dictámenes de contribuciones locales y al Instituto Mexicano del Seguro Social, y atención de oficios expedidos por la SHCP) la cantidad de $1’106,060.00 pesos cantidad que representó, el 37% de los montos pagados a dicho despacho 2010.

Durante 2011, Corporación Actinver y Subsidiarias pagaron a Salles Sainz – Grant Thornton, S.C., por concepto de honorarios por servicios distintos a los servicios de auditoría de estados financieros (por ejemplo, estudios en materia de precios de transferencia y auditoría del sistema de control interno contable y legal) la cantidad de $678.600.00 pesos la cual representa el 26% de los montos pagados a dicho despacho por trabajos efectuados durante el ejercicio 2011.

Con fecha 26 de julio de 2011, el Consejo de Administración de la Emisora resolvió, entre otros asuntos, agradecer a la firma Salles Sainz – Grant Thornton, S.C., los servicios prestados a la Emisora y Subsidiarias en relación con la auditoría de sus estados financieros, y designó, con la opinión favorable del Comité de Auditoría de la Emisora, a la firma de auditores externos KPMG Cárdenas Dosal, S.C., para que sea dicha firma la que lleve a cabo la auditoría de los estados financieros consolidados de la Emisora y Subsidiarias correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012. El motivo de la remoción del auditor externo durante 2012, se debió a que la emisora consideró que al tener como auditor a una de las cuatro grandes firmas se dará mayor confianza al público inversionista.

Durante 2012, Corporación Actinver y Subsidiarias no pagaron a KPMG Cárdenas Dosal, S.C., honorarios por servicios distintos a los servicios de auditoría de estados financieros (por ejemplo, estudios en materia de precios de transferencia y auditoría del sistema de control interno contable y legal).

b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

Corporación Actinver no está controlada por ninguna sociedad o persona física. A la fecha del presente documento, las siguientes empresas son las Subsidiarias controladas por la Emisora (Ver *"La Emisora - Descripción del negocio - Estructura corporativa"*):

- Grupo Financiero Actinver
- Banco Actinver
- Actinver Casa de Bolsa
- Operadora Actinver
- Actinver Holdings (a su vez controladora de Actinver Securities, Actinver Wealth Management y Actinver Insurance Services)
- Desarrollos Actinver
- Servicios Actinver
- Servicios Alterna (a su vez controladora de GRUFIAC, S.A. de C.V. subsidiaria no representativa)
- Pure Leasing México (a su vez controladora de Pure Leasing Argentina y Servicios Directivos Actinver).
- Servicios Financieros Actinver
- Actinver Consultoría
- Actinver Tracs

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

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

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

Casa de Bolsa y Pure Leasing, han celebrado un contrato de subarrendamiento de la parte proporcional del piso 2 ubicado en Guillermo González Camarena, colonia Centro Ciudad Santa Fe CP 01210. Dicho contrato se ha celebrado en términos de mercado.

Servicios Actinver y Servicios Alterna ha celebrado un contrato de prestación de servicios con Actinver Consultoría. Dicho contrato se ha celebrado en términos de mercado.

Banco Actinver y Pure Leasing, han celebrado un contrato de cesión y agencia mercantil. Dicho contrato se ha celebrado en términos de mercado.

En términos de lo previsto en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Grupo Financiero Actinver celebró un convenio único de responsabilidades con Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver; las escrituras públicas que contienen la formalización de dichos convenios.

A la fecha del presente documento no existen operaciones de crédito significativas entre la Emisora y los directivos relevantes, consejeros y/o otras personas relacionadas a la Emisora y sus Subsidiarias. Las prestaciones otorgadas por la Emisora a personas relacionadas en términos de la LMV, se detallan en la sección "*Administración - Administradores y Accionistas*" de este documento, y no existe prestación adicional alguna que la Emisora otorgue a cualquier otra persona relacionada.

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

La siguiente tabla contiene un resumen de las principales operaciones celebradas por la Emisora con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

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

Montos anuales de operación entre partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en millones de pesos)

Compañía	Ingresos por Comisiones por Distribución	Ingresos por intereses	Ingresos por arrenda-miento de inmuebles	Ingresos por Servicios de Custodia	Total de Ingresos	Gastos arrenda-miento	Comisiones por servicios de distribución	Total de Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Saldo en balance deudor (acreedor)
ACTICOBER S I I D P F, SA DE CV	$ 23	$ -	$ -	$ 1	$ 24	$ -	$ -	$ -	$ 3	$ -	$ 3
ACTICRECE , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	60	-	-	1	61	-	-	-	7	-	7
ACTIDOW , S.A. DE C.V. S.I.R.V	4	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-
ACTIEMPRE , S.A. DE C.V. S I I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIEURO , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
ACTIGANA+ S.A. DE C.V. S.I.I.D.	11	-	-	-	11	-	-	-	1	-	1
ACTIGOBER , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P M	44	-	-	2	46	-	-	-	5	-	5
ACTIMED , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	165	-	-	5	170	-	-	-	16	-	16
ACTINVER CORE PLUS FUND US , S.A. DE C.V. S I I D	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
ACTINVER ITAU ACCIONES BRASILEÑAS SA DE CV S.I.R.V.	9	-	-	-	9	-	-	-	1	-	1
ACTINVER TOTAL, S.A. DE C.V. S I R V	6	-	-	-	6	-	-	-	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.	8	-	-	-	8	-	-	-	1	-	1
ACTIPLAZO , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	18	-	-	1	19	-	-	-	2	-	2
ACTIPLUS , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	12	-	-	-	12	-	-	-	1	-	1
ACTIRENT , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	173	-	-	2	175	-	-	-	18	-	18
ACTIVARIABLE , S.A. DE C.V. S.I.R.V. , S.A. DE C.V.	33	-	-	1	33	-	-	-	4	-	4
APOLO 10, S.A. DE C.V., S.I.I.D.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APOLO 12, S.A. DE C.V., S.I.I.D	129	-	-	4	133	-	-	-	14	-	14
APOLO 4, S.A. DE C.V., S.I.I.D.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APOLO 90 DIAS, S.A. DE C.V., S.I.I.D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APOLO DIARIO, S.A. DE C.V., S.I.I.D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APOLO GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., S.I.I.D P M	5	-	-	1	6	-	-	-	-	-	-
APOLO INDIZADO, S.A. DE C.V., S I R V	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
APOLO MENSUAL, S.A. DE C.V., S.I.I.D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APOLO PATRIMONIAL PLUS, S.A. DE C.V., S.I.I.D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO ACTINVER ACCIONES MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA SA DE CV SIRV(APOLO INDIZADO, S.A. DE C.V., S I R V)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO ACTINVER ACTIVO CRECIMIENTO , S.A. DE C.V. S I R V	29	-	-	-	29	-	-	-	3	-	3
FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL , S.A. DE C.V. S I R V	37	-	-	1	38	-	-	-	4	-	4
FONDO ACTINVER COMMODITIES, SA DE CV SIRV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO ACTINVER RETORNO TOTAL INTERNACIONAL S.A. DE CV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO ACTNVER ACTIVO CONSERVADOR, S.A. DE C.V. S.I.R.V.	12	-	-	-	12	-	-	-	1	-	1
FONDO ALTERNA , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	58	-	-	2	59	-	-	-	6	-	6
FONDO BURSATIL LLOYD , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO GARANTIA ACTINVER 1, S.A. DE C.V. S I R V	3	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-
FONDO LLOYD MAXIMO , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	9	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-
FONDO LLOYD PLUS , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	49	-	-	2	51	-	-	-	5	-	5
FONDO MAYA SA DE CV S I R V	18	-	-	-	18	-	-	-	2	-	2
FONDO PRUDENTIAL INTERNACIONAL, S.A. DE C.V., S.I.R.V.	8	-	-	-	8	-	-	-	1	-	1
PRUDENTIAL DÓLARES DE CORTO PLAZO, S.A. DE C.V., S.I.I.D	4	-	-	-	4	-	-	-	1	-	1
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO PLUS, S.A. DE C.V., S.I.I	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO, S.A. DE C.V., S.I.I.D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALORES AWLASA , S.A. DE C.V. S.I.I.D	6	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-
	$ 939	$ -	$ -	$ 21	$ 960	$ -	$ -	$ -	$ 98	$ -	$ 98

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 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
Actiplaus , 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 operaciones entre partes relacionadas
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
(Cifras en millones de pesos)

Compañías	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**

Al cierre de cada uno de los ejercicios 2010, 2011 y 2012 no existían partidas consideradas irrecuperables o de difícil cobro provenientes de las operaciones relacionadas.

c) Administradores y accionistas

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

La siguiente tabla establece la integración actual del Consejo de Administración de Corporación Actinver conforme a los acuerdos adoptados en la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2012:

Consejeros Propietarios	Cargo	Consejeros Suplentes
Héctor Madero Rivero(1)	Presidente	No designado
Álvaro Madero Rivero(1)	Miembro	No designado
Roberto Valdes Acra	Miembro	No designado
José Pedro Valenzuela Rionda	Miembro	José Pablo Valenzuela Rionda
Robert Jaime Dotson Castrejón	Miembro	Javier de Jesús Pérez Wences
Antonio Cosío Pando(2)	Miembro	Santiago Cosío Pando(2)
Cosme Alberto Torrado Martínez(3)	Independiente	Alberto Torrado Martínez(3)
Adalberto Palma Gómez	Independiente	Daniel AboumradNasta
Luis Jorge EcharteFernández	Independiente	Jesús Marcos Yacaman
Francisco Javier Soní Ocampo	Independiente	Luis Eduardo Barrios Sánchez
Agustín Francisco Legorreta Chauvet	Independiente	Guillermo Prieto Treviño
Jonathan Davis Arzac	Independiente	Carlos Jaime Muriel Gaxiola

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

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

(3) Los señores Cosme Alberto Torrado Martínez y Alberto Torrado Martínez son hermanos

Los actuales consejeros propietarios y suplentes del Consejo de Administración de la Emisora no ostentan cargos de consejeros ni fungen como funcionarios principales de empresas que actualmente tengan algún tipo de relación con la Emisora, con excepción de cargos como consejeros y directivos relevantes en las Subsidiarias de la Emisora.

Héctor Madero Rivero, Presidente del Consejo y Director General. Estudió Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Presidente en Inverlat Internacional y de 1993 a 1995 fue Presidente de Bursamex Internacional Casa de Bolsa (US BrokerDealer) y Director General Adjunto del área internacional y de la mesa de capitales de Bursamex Casa de Bolsa. Desde 1996, es Presidente del Consejo de Administración y Director General de Corporación Actinver. Asimismo, el Lic. Héctor Madero es Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y es consejero de las sociedades de inversión operadas por Operadora Actinver.

Álvaro Madero Rivero, Consejero. Estudió Economía en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Vicepresidente en Inverlat Internacional. Posteriormente, de 1993 a 1994, fue Director de Bursamex Inc. y de 1994 a 1995, ocupó el cargo de Director Corporativo de Mercado de Dinero en Bursamex, Casa de Bolsa. El Lic. Álvaro Madero Rivero trabajó en Corporación Actinver de 1996 a 2010 ocupando varios puestos, incluyendo Director de Mesa de Operaciones de Actinver-Lloyd, Director General de Actinver-Lloyd y Director General de Afore Actinver. El Lic. Álvaro Madero Rivero es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de sus Subsidiarias Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y de las sociedades de inversión operadas por Operadora Actinver.

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

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

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

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

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

Adalberto Palma Gómez, Consejero. Es Ingeniero Bioquímico por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores en Monterrey (ITESM) y candidato a Maestro en Economía Internacional de Alimentos en la Universidad de Cornell en Nueva York. Fue Vicepresidente Corporativo Bancario en CitiBank N.A. México, Director Ejecutivo de Sector Público y Conglomerados en Citibank, N.A. de 1992 a 1994. Posteriormente, de 1994 a 1999 fue Presidente y Oficial en Jefe Ejecutivo de Bankers Trust S.A. de C.V. y de 1999 a 2003 ocupó el cargo de vocal independiente de la Junta de Gobierno en el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Fue socio fundador de Aperture, S.C., empresa de asesoría en estrategia y gobierno corporativo en 2004, en la cual trabaja actualmente. El Ing. Adalberto Palma Gómez es Presidente del Consejo del Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo y consejero de ING Afore y de Equinoccio, entre otros. Asimismo, es consejero de Corporación Actinver, y es miembro suplente de Grupo Financiero Actinver y Actinver Casa de Bolsa.

Luis Jorge Echarte Fernández, Consejero. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Estatal de Memphis. Fue Presidente y Director General de BacardiImports, Inc. Colabora en Grupo Salinas desde 1994. Actualmente, es presidente del Consejo de Azteca América, así como Presidente y Director General de Fundación Azteca Américas. Es miembro del Consejo de Administración de TV Azteca, Iusacell y Grupo Elektra. Asimismo, el Lic. Luis Jorge Echarte Fernández es consejero suplente de Corporación Actinver, y miembro propietario o suplente en Grupo Financiero Actinver, Operadora Actinver y Banco Actinver.

Francisco Javier Soní Ocampo, Consejero propietario y Presidente del Comité de Auditoría de Corporación Actinver con efectos a partir del 30 de marzo de 2012. Es Contador Público Certificado por la Universidad Iberoamericana (IBERO). Cursó el Programa para Desarrollo de Ejecutivos de la Universidad de Darthmouth. El C.P. Francisco Javier Soní Ocampo es socio de PricewaterhouseCoopers – México (PwC) desde julio de 2004, estuvo a cargo del Departamento de Auditoría en Informática hasta junio de 1997 y del Departamento

de Auditoría y Asesoría de Negocios hasta junio de 2004. Es parte del Consejo Estratégico de la Red global de PwC y del Equipo de Liderazgo de la Región América. El C.P. Francisco Javier Soní Ocampo es miembro del Consejo Directivo de la American Chamber of Commerce de México, formando parte del Comité Ejecutivo como Vicepresidente de Finanzas y Tesorero. Asimismo, es tesorero de la Asociación de Cámaras Americanas de Comercio de Latinoamérica (AACCLA) y miembro del Comité de Finanzas de la Cámara Británica de Comercio. El C.P. Francisco Javier Soní Ocampo es miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, del Colegio de Contadores Públicos de México y de la Asociación Mexicana de Auditores de Informática. Fue miembro de la Junta de Honor del Colegio de Contadores Públicos de México. También es miembro del Instituto Mexicano de ejecutivos de Finanzas, habiendo formado parte de su Consejo Nacional Directivo y siendo actualmente vocal del Comité de Auditoría.El Lic. Soní Ocampo es consejero propietario de Corporación Actinver.

Agustín Francisco Legorreta Chauvet, Consejero. Es licenciado en Relaciones Industriales de la Universidad Iberoamericana (IBERO) y egresado de Georgetown University en Administración de Empresas, Economía y Diplomacia. Ha ocupado el cargo de Presidente y consejero de importantes empresas mexicanas tanto en el ramo industrial, comercial y de servicios. De 1972 a 1982, el Lic. Agustín Legorreta fue Presidente de Fomento Cultural Banamex, A.C. y fue Presidente de la Asociación de Banqueros de México, A.C. de 1973 a 1974. De 1974 a 1979 fue Presidente del Consejo Empresarial Mexicano para Asuntos Internacionales y de 1980 a 1981 ocupó el cargo de Presidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. De 1987 a 1989 fue Presidente del Consejo Coordinador Empresarial. Asimismo, durante su carrera profesional, el Lic. Legorreta fue delegado fiduciario en Financiera Banamex, S.A., Director General y Presidente del Consejo de Administración de Banco Nacional de México, S.A., Presidente y Director General de Grupo Financiero Inverlat, S.A. de C.V., consultor financiero en The Bank of Nova Scotia y Casa de Bolsa Inverlat, S.A. de C.V., Presidente en Alstom de México, S.A. de C.V. De 1974 a 2010 ocupó el cargo de Presidente de la Federación de Alianzas Francesas de México, A.C. y desde 1980 es Presidente del Centro de Investigación para el Desarrollo, A.C. Actualmente se desempeña en asesoría empresarial y es consejero de Corporación Actinver, Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver.

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

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

Javier de Jesús Pérez Wences, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Anáhuac y estudió una Maestría en Finanzas en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Su experiencia en el sector financiero ha sido en instituciones como

Finamex Casa de Bolsa, Cremi Casa de Bolsa, Vector Casa de Bolsa y ABACO Casa de Bolsa, especialmente en el área de financiamiento corporativo. Adicionalmente, ha trabajado en el área de finanzas de empresas como Ford Motor Co. y Panamco (Coca-Cola). Desde 2000, es Director General de RyJ Construcciones, SA de CV, empresa de la cual forma parte del Consejo de Administración. El Lic. Javier de Jesús Pérez Wences es consejero suplente de Corporación Actinver.

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

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

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

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

Luis Eduardo Barrios Sánchez, Consejero Suplente. Es Ingeniero Mecánico Electricista por la Universidad Iberoamericana (IBERO) y estudió un Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Universidad de Austin, Texas. De 1982 a 1986 fue Director de Finanzas en Empresas Lanzagorta y de 1993 a 1994 fue Director General de Bursamex Casa de Bolsa. Posteriormente, de 1994 a 1999 ocupó el cargo de Director General de Grupo Posadas. Actualmente es Director General de Hoteles City Express. El Ing. Luis Barrios Sánchez es consejero suplente de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente independiente de Grupo Financiero Actinver, Operadora Actinver y Banco Actinver.

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

Asimismo, es miembro de los Consejos de Administración de Aseguradora Hidalgo, S.A. y Agroasemex, S.A., y miembro de los Consejos Directivos de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, y Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, así como miembro suplente del Consejo de Administración de Corporación Actinver.

Carlos Jaime Muriel Gaxiola, Consejero Suplente. Graduado de Economía y Administración de Empresas en Austin Community College y la Universidad de Texas at Austin. Desde 1995 formó parte del grupo ING en donde se desempeñó como Country Manager de ING Barings Grupo Financiero, Americas Head of Financial Markets, Presidente y Director General de ING Seguros Comercial América, y desde 2008, como Presidente de ING Latinoamérica. Desde 2008 es miembro del Consejo de Administración de SUL América, S.A., y miembro del Comité de Compensación de la misma. El Lic. Muriel cuenta con amplio conocimiento y experiencia en el medio financiero. En la actualidad, el Lic. Muriel es Presidente del Consejo de Corporación Scribe, Miembro del Consejo de Budget Rent-a-Car México, Consejero de Kubo-Financiero (SOFOM), Consejero de Christel House México, Miembro del Consejo Consultivo de la fundación HappyHearts en Nueva York, y a partir del 2012, miembro suplente del Consejo de Administración de Corporación Actinver S.A.B de C.V. y miembro del Comité de Auditoría de la emisora.

Biografías de los Principales Funcionarios de Corporación Actinver y Subsidiarias

Funcionarios	Cargo
Alfredo Walker Cos	DGA de Administración, Sistemas y Control
José Luis Higuera Barberi	DGA de Crédito
Adolfo Pérez Borja Siegrist	Director Ejecutivo de Tesorería
Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa	Director Ejecutivo de Banca de Inversión
Fernando Francisco Cisneros Matusita	Director Ejecutivo de Administración
Joaquin Gallástegui Armella	Director Jurídico

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

José Luis Higuera Barberi, Director General de Pure Leasing. Es Actuario por la Universidad Anáhuac y cuenta con Maestría en Alta Dirección por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Con 20 años de experiencia en el Sector Financiero, es especialista en áreas como Arrendamiento, Structured&TradeFinance en entidades financieras como Serfin, HellerFinancial, Standard Bank y WestLB AG. Tuvo asignación internacional en Estados Unidos de 2 años con WestLB AG. Es el socio fundador y Director General de Pure Leasing.

Adolfo Pérez Borja Siegrist, Director Ejecutivo de Tesorería. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y realizó sus estudios de postgrado en el Instituto Panamericano de la Alta Dirección de Empresas (IPADE). De 1987 a 1991, fue Director General Adjunto de Inverlat Casa de Bolsa. Posteriormente, de 1997 a 1999 fue Director General Adjunto de Tesorería y Mercado de Dinero en Inverméxico Grupo Financiero. Ocupó el cargo de Director General de Consultoría Internacional Casa de Cambio de 1999 a 2000. Posteriormente, de 2000 a 2004 fue Vicepresidente Ejecutivo de Ksa Fácil. Se incorporó a Corporación Actinver en 2004.

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

Fernando Francisco Cisneros Matusita, Director Ejecutivo de Administración. Es Contador Público de la Universidad Nacional Autónoma de México, Contador Público Certificado del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Tiene estudios de contabilidad y finanzas en los Estados Unidos, obteniendo el título de CPA por The Commonwealth of Pennsylvania. También ha realizado estudios de finanzas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Entre los puestos que ha desempeñado incluyen director de crédito de Bank Boston y ocupó varios puestos en Banco Santander Mexicano, en Grupo Aurrerá (ahora Wal-Mart) y en Coopers&Lybrand (predecesor de PricewaterhouseCoopers). Anteriormente a Actinver era Director de Finanzas y Administración de Prudential Grupo Financiero y sus subsidiarias, así como Miembro del Consejo de Administración de Prudential Grupo Financiero y sus subsidiarias y miembro del comité ejecutivo de Afore XXI. Se incorporó a Corporación Actinver en 2009.

Joaquin Gallástegui Armella, Director Jurídico. Es Licenciado en Derecho por la Universidad Iberoamericana, con especialidad en Derecho Corporativo. Trabajó y posteriormente fue socio del despacho Gallástegui Armella Abogados, S.C. (1983-2004). Fue Profesor de la Universidad Iberoamericana (1987-2005) y del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) (2003-2005). De 2006 a 2011 fue Director Jurídico de Grupo Tres Marías. A partir de 2011, es Director Jurídico de la Emisora.

Para mayor información en relación con la experiencia y relación de los señores Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero, Roberto Valdés Acra y José Pedro Valenzuela Rionda, favor de ver “Administración - Administradores y Accionistas.”

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

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

Compensaciones y Remuneraciones a los Consejeros y Funcionarios de Corporación Actinver.

Al 31 de diciembre de 2012, la cantidad total consolidada pagada por Corporación Actinver o, en su caso, sus Subsidiarias, a los consejeros independientes y directivos relevantes, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y prestaciones de cualquier naturaleza, fueron de aproximadamente $53.2 millones de Pesos. Las compensaciones que reciben directivos relevantes tienen el carácter de salarios, bonos y otras prestaciones de carácter laboral. Por otro lado, la Emisora paga a los miembros independientes del Consejo de Administración, propietarios y suplentes, emolumentos por asistencia a las sesiones de dicho consejo y de los comités de los que, en su caso, formen parte. Ni la Emisora ni ninguna de sus Subsidiarias paga a personas relacionadas compensación o prestación alguna distinta de las anteriormente mencionadas.

La Emisora y sus Subsidiarias no tienen previsto o acumulado ningún plan de pensión o retiro para las personas mencionadas. No obstante lo anterior, previa opinión favorable del Comité de Prácticas Societarias, y en ejercicio de las facultades que le fueron delegadas por la Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el día 26 de abril de 2011, el Consejo de Administración de la Compañía, con fecha 25 de octubre de 2011, aprobó una propuesta para implementar un plan de compensaciones en acciones representativas del capital social de la Compañía en favor de empleados y funcionarios de la Emisora y sus Subsidiarias, pagadero en acciones, hasta por una cantidad que no exceda del 3% (tres por ciento) del capital social de la Emisora. Las acciones adquiridas serán depositadas en un fideicomiso, y los empleados y funcionarios podrán disponer de éstas a partir del siguiente año a aquél en el que les sean asignadas, a razón de un 25% (veinticinco por ciento) anual.

El plan de remuneración anteriormente mencionado tiene como objeto principal incentivar la permanencia a largo plazo de los empleados y funcionarios de la Emisora y Subsidiarias, en el entendido de que la liberación de las acciones asignadas a cada empleado y funcionario se encuentra sujeta a que en cada fecha de liberación, dichos funcionarios y empleados no hayan dejado de prestar sus servicios en favor de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias, de modo que, si, por cualquier causa, incluyendo las previstas en el artículo

53 de la Ley Federal de Trabajo, excepto por sus fracciones II y IV, termina dicha relación laboral con algún empleado o funcionario con anterioridad a determinada fecha de liberación, la obligación de liberar y transferir las acciones asignadas que no hayan sido liberadas en favor del empleado o funcionario correspondiente se terminará y extinguirá automáticamente, sin necesidad de acuerdo o manifestación posterior.

Los fideicomisarios del fideicomiso son funcionarios y empleados que cumplen con requisitos de elegibilidad aprobados por el Comité de Remuneraciones de la Emisora.

Principales Accionistas.

La tenencia accionaria del capital social de Corporación Actinver está dispersa entre el público inversionista, y en consecuencia no existe un grupo de personas (ya fuere otra sociedad, un gobierno extranjero o cualquier otra persona física o moral) que ejerza de manera directa o indirecta control o poder de mando sobre Corporación Actinver.

Diversos integrantes de las familias Madero Rivero, Dotson Castrejón y Cosío Pando, respectivamente, consideradas cada una como un grupo de personas conforme a la LMV, son propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora que, en su conjunto, representan más del 10% del capital social de Corporación Actinver.

En los últimos tres años, no se han presentado cambios significativos en los porcentajes de tenencia que mantienen los accionistas actuales de Corporación Actinver, salvo por la dilución que representó la oferta pública primaria y secundaria en México de acciones representativas del capital social de la Emisora que llevaron a cabo Corporación Actinver y algunos de sus accionistas el día 6 de mayo de 2010.

Es importante mencionar que el fideicomiso identificado con el número F/1555 a que hace referencia el prospecto de colocación de la oferta pública de suscripción y venta de acciones representativas del capital social de la Compañía efectuada por la Compañía y algunos de sus accionistas el día 6 de mayo de 2010 ha sido extinguido, de forma que no existe ningún fideicomiso o vehículo de propósito específico a través del cual los integrantes de la familia Madero Rivero sean propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora. Inclusive, uno de los miembros de la familia Madero Rivero ha enajenado en operaciones de mercado acciones representativas del capital social de la Emisora que eran de su propiedad.

Por lo anterior, no existe persona física alguna que forme parte de los grupos de personas que se describen en la sección de referencia que se considere como principal accionista beneficiario.

La Emisora no es parte, y hasta donde es de su conocimiento ninguno de sus accionistas es parte, de acuerdo o compromiso alguno que pudiere significar un cambio de control de la Emisora.

Comités.

Comité de Auditoría.

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del Comité de Auditoría de Corporación Actinver se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de Corporación Actinver. La función principal del Comité de Auditoría consiste en asistir al Consejo de Administración en la determinación, implementación y evaluación del sistema de control interno de la Emisora, verificar la administración y manejo de la Emisora e implementar las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas. El Comité de Auditoría es responsable, entre otros, de (i) evaluar el desempeño de los auditores externos de la Emisora, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elaboren los auditores externos; (ii) analizar los estados financieros de la Emisora y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; (iii) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora, (iv) elaborar la opinión y demás informes que se requieren conforme a la LMV; (v) solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente; (vi) requerir a los directivos relevantes y demás empleados de Corporación Actinver, reportes relativos a la elaboración de la información financiera; (vii) investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones,

lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoria interna y registro contable de Corporación Actinver y sus Subsidiarias; (viii) recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros y directivos relevantes, entre otros, (ix) informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones; (x) convocar a Asambleas de Accionistas; (xi) supervisar las actividades del Director General; (xi) vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Emisora y sus Subsidiarias se apeguen a la normativa aplicable; y (xii) proporcionar al Consejo de Administración un informe anual.

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

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

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

Comité de Auditoría

Cargo	Nombre
Presidente	Francisco Javier Soní Ocampo
Miembro	Daniel Aboumrad Nasta
Miembro	Cosme Alberto Torrado Martínez
Miembro	Carlos Jaime Muriel Gaxiola
Secretario sin voz ni voto	María del Consuelo Martínez Huerta

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

Comité de Prácticas Societarias.

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

Conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales de la compañía, el Comité de Prácticas Societarias estará integrado en su totalidad por consejeros independientes. Los miembros del Comité de

Prácticas Societarias son designados por el Consejo de Administración de la Compañía. El presidente de dicho Comité es designado por acuerdo de la Asamblea de Accionistas.

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

Comité de Prácticas Societarias

Cargo	Nombre
Presidente	Adalberto Palma Gómez
Miembro	Luis Eduardo Barrios Sánchez
Miembro	Luis Jorge Echarte Fernández
Miembro	Cosme Alberto Torrado Martínez
Secretario sin voz ni voto	Pabel Estudillo Herrera
Prosecretario sin voz ni voto	Alfredo Jorge Walker Cos

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

Otros órganos intermedios de administración.

Comité de Riesgos.

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

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

Comité de Riesgos

Nombre	Cargo
Guillermo Prieto Treviño	Presidente
Jonathan Davis Arzac	Miembro
Jesús Marcos Yacaman	Miembro
Antonio Cosio Pando	Miembro
Héctor Madero Rivero	Miembro
Roberto Valdés Acra	Miembro
Miguel Ángel Ramírez Rodríguez	Miembro (Responsable de la Unidad de Administración Integral de Riesgos de Banco)
Pedro Yáñez Salinas	Miembro (Responsable de la Administración Integral de Riesgos de las Sociedades Operadoras)

Armando Robles Garrido	Invitado Permanente sin voto (Auditor Interno)
Alejandro Strassburger Madrigal	Secretario sin voto (Responsable de la Unidad de Administración Integral de Riesgos de Casa de Bolsa)
José Pedro Valenzuela Rionda	Invitado Permanente sin voto
Adolfo Pérez Borja Siegrist	Invitado Permanente sin voto
Alfredo Walker Cos	Invitado Permanente sin voto
Alonso Madero Rivero	Miembro

Comité de Inversiones.

El Consejo de Administración de Corporación Actinver reinstaló al Comité de Inversiones, el cual tiene como objetivo principal la toma de decisiones relacionadas con las inversiones de la Emisora.

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

Comité de Inversiones

Nombre	Cargo
Héctor Madero Rivero	Presidente
Roberto Valdés Acra	Miembro
José Pedro Valenzuela Rionda	Miembro
Alonso Madero Rivero	Miembro
Rogelio Gallegos Morales	Miembro

Comité de Remuneraciones.

El Consejo de Administración de Corporación Actinver, en sesión de fecha 25 de octubre de 2011, aprobó, entre otros asuntos, la creación de un Comité de Remuneraciones, el cual tiene como objetivo principal la implementación y ejecución de los actos necesarios para la creación y desarrollo de un plan de compensaciones en acciones representativas del capital social de la Compañía en favor de empleados y funcionarios de la Emisora y sus Subsidiarias.

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

Comité de Remuneraciones

Nombre	Cargo
Héctor Madero Rivero	Miembro
Roberto Valdés Acra	Miembro
Alfredo Jorge Walker Cos	Miembro
Fernando Francisco Cisneros Matusita	Miembro
Jorge Alejandro Audirac Cabello	Miembro

Joaquín Gallástegui Armella	Secretario sin ser miembro

Comité Consultivo.

El Consejo de Administración de Corporación Actinver, en sesión de fecha 14 de diciembre de 2011, aprobó, entre otros asuntos, la creación de un Comité Consultivo, el cual tiene como objetivo principal apoyar al Consejo de Administración de la Emisora en la revisión de la información operativa y financiera de la Compañía.

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

Comité Consultivo

Nombre	Cargo
Héctor Madero Rivero	Presidente
Guillermo Prieto Treviño	Miembro
Cosme Alberto Torrado Martínez	Miembro
Robert Jaime Dotson Castrejón	Miembro
Luis Eduardo Barrios Sánchez	Miembro
Adalberto Palma Gómez	Miembro

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

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

Banco Actinver, en virtud de su regulación y de las actividades que lleva a cabo, cuenta adicionalmente, con un Comité de Dirección encargado de implementar la estrategia de negocios de Banco Actinver; y un Comité de Crédito el cual tiene por objeto aprobar e implementar la política de créditos del banco, entre otros.

A continuación se incluye una descripción actual del capital social y de las principales disposiciones de los estatutos sociales vigentes de la Compañía, los cuales fueron aprobados por resolución de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2010, así como de la legislación aplicable, incluyendo la LGSM y la LMV. El resumen contenido en esta sección debe leerse junto con el texto completo de los estatutos sociales de la Compañía y de la legislación aplicable, y no debe ser considerado como una descripción exhaustiva de los asuntos contenidos en el mismo.

d) Estatutos sociales y otros convenios.

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

Capital social en circulación y derechos de voto

A la fecha del presente documento, el capital social total de la Compañía asciende a la cantidad de $919'641,753.60 M.N. (novecientos diecinueve millones seiscientos cuarenta y un mil setecientos cincuenta y tres pesos 60/100 Moneda Nacional), y está representado por 565'600,000 (quinientas sesenta y cinco millones seiscientas mil) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", de la cual, la cantidad de $25'000,000.00 M.N. (veinticinco millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), representada por 15'375,552 acciones, corresponderá al capital mínimo fijo y el remanente, es decir la cantidad de $894'641,753.60 M.N. (ochocientos noventa y cuatro millones seiscientos cuarenta y un mil setecientos cincuenta y tres pesos 60/100 Moneda Nacional), representada por 550'224,448 acciones, corresponderá a la parte variable del capital social de la Emisora.

Amortización de acciones

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

Asambleas de accionistas

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

Para que una Asamblea Ordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representada, cuando menos, el 50% del capital social más una acción; en segunda o ulterior

convocatoria, la Asamblea Ordinaria de Accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de Acciones presentes o representadas. Para que las resoluciones de la Asamblea Ordinaria sean válidas, deberán adoptarse siempre, por lo menos, por la mayoría de los votos presentes.

Para que una Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, por lo menos, el 75% del capital social; en segunda o ulterior convocatoria, para que la Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada, deberá estar representado, por lo menos, el 50% del capital social. Para que las resoluciones de la Asamblea Extraordinaria sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de Acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social, con excepción de lo previsto en los estatutos sociales en relación con aumentos de capital mediante oferta pública de acciones a través de la Bolsa, en términos del artículo 53 de la LMV, las cuales serán válidas con el voto favorable de las Acciones que representen cuando menos el 55% del capital social.

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

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

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

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

Nombramiento de consejeros

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que el Consejo de Administración deberá estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de 21 consejeros, en el entendido de que cuando menos el 25% de los consejeros deberán ser independientes, en términos de la LMV. Los miembros del Consejo de

Administración serán elegidos por la Asamblea de Accionistas. La Asamblea podrá designar por cada consejero propietario, a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener ese mismo carácter.

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

El Consejo de Administración de la Compañía deberá reunirse, por lo menos, de forma trimestral mediante convocatoria del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Secretario, el Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias o por el 25% o más de los consejeros de la Compañía, por cualquier medio escrito fehaciente, con una anticipación no menor de 5 días de calendario.

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

Facultades del Consejo de Administración

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

Deber de diligencia y deber de lealtad

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

Órganos intermedios de administración

Ver "*Administración – Administradores y accionistas*".

Registro y transferencia de Acciones

La Compañía ha presentado ante el RNV una solicitud para inscribir las Acciones, conforme a lo establecido en la LMV y la Circular Única. Las Acciones se encuentran representadas por títulos de acciones.

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

A solicitud de los accionistas, Indeval emitirá en su favor los títulos correspondientes. La Compañía lleva un registro de Acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas

como tales en dicho registro por contar con títulos de acciones expedidos a su nombre, y a quienes mantengan sus Acciones a través de registros en cuentas con Indeval.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

Disposiciones tendientes a prevenir la toma de control

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

La persona o grupo de personas interesadas en adquirir una participación accionaria igual o superior al 5% de las Acciones de la Compañía deberán presentar una solicitud de autorización por escrito dirigida al Presidente y al Secretario no miembro del Consejo de Administración de la Compañía, especificando, cuando menos, (i) el número y clase de las acciones emitidas por la Compañía que sean propiedad de la persona o grupo de personas que pretenden realizar la adquisición, o si se trata de un tercero que no sea, a esa fecha, accionista de la Compañía; (ii) el número y clase de las acciones que se pretenda adquirir; (iii) la identidad, nacionalidad e información general de cada uno de los potenciales adquirentes; y (iv) manifestación sobre si existe la intención de adquirir una “influencia significativa” o el “control” de la Compañía, conforme a lo establecido en la LMV.

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

Aumentos y disminuciones de capital y derechos de preferencia

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

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

Adquisición de acciones propias

Sujeto a las disposiciones aplicables a la LMV, la Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social, en el entendido de que, en tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes. La Asamblea General de Accionistas

deberá señalar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de Acciones propias.

Cancelación de la inscripción en el RNV

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

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

Protecciones para accionistas minoritarios

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

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

Información disponible a los accionistas

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

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

Duración

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

Conflicto de Intereses

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

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía se encuentran sujetos a un deber de diligencia y lealtad. Ver *"La Oferta – Información del mercado de valores"*.

Información a los accionistas

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

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

Inversión extranjera

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que todo extranjero que al momento de constitución de la Compañía o en cualquier tiempo ulterior adquiera un interés o participación en la misma, se considerará por ese sólo hecho como mexicano respecto de dicho interés o participación, y se considerará que ha convenido en no solicitar a su gobierno que interponga una reclamación diplomática en contra del gobierno mexicano con respecto a sus derechos como accionista. En el supuesto de que los tenedores extranjeros de acciones violen dicho convenio, perderán automáticamente a favor del gobierno mexicano las acciones.

Dividendos y distribuciones

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

Liquidación

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

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

Otros convenios

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

5. MERCADO DE CAPITALES.

a) Estructura accionaria

Estructura Accionaria al 31 de diciembre 2012

Serie	Número de acciones	Porcentaje
"B" Ordinarias Nominativas	522,600,000	100%

b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores

Indicadores Relevantes de la Acción

	2012	2011	2010
Precio Máximo	$11.95	$11.66	$11.20
Precio Mínimo	$10.30	$10.30	$10.25
Precio Cierre	$11.95	$10.97	$11.20

Indicadores Trimestrales de la Acción

	4T 2012	**3T 2012**	**2T 2012**	**1T 2012**
Precio Máximo	$11.95	$11.25	$11.00	$11.00
Precio Mínimo	$11.10	$10.70	$10.50	$10.50
Precio Cierre	$11.95	$11.25	$11.00	$10.75

c) Acontecimientos recientes

i. Emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones.

Con fecha 28 de marzo de 2012, se realizó la oferta pública de suscripción en México de 5’000,000 de obligaciones opcionalmente convertibles a elección del Tenedor en acciones ordinarias, nominativas, de la Clase II, Serie “B”, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. El monto total de la oferta de las obligaciones fue de $500’000,000.00 (quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

ii. Adquisición de participación adicional en Pure Leasing.

Con fecha 5 de mayo de 2012, Corporación Actinver adquirió un 18% adicional de participación en el capital social de Pure Leasing. Conforme a dicha adquisición, al cierre del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, Corporación Actinver tiene una participación en el capital social de Pure Leasing del 69%.

iii. Adquisición de la cartera de American Express

El 14 de mayo de 2012, el Banco y American Express Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (American Express) convinieron la cesión de ciertas operaciones activas y pasivas, a favor del Banco, que comprendió los siguientes saldos a dicha fecha:

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

Operaciones activas (pasivas)	Activo (pasivo)
Disponibilidades	$ 6,036
Depósitos de a la vista	(1,197)
Depósitos a plazo	(3,423)
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	(1,416)
Valores de sociedades de inversión	3,890
Distribución de valores de sociedades de inversión	(3,890)
Monto contable neto	$ -

La cesión de operaciones pasivas requirió que American Express obtuviera la autorización previa de la contraparte, y por dichos montos el Banco se obligó a pagar un costo financiero o comisión de referencia de clientes, equivalente al 3% sobre aquella captación que se mantenga hasta el 14 de junio de 2013. Al 31 de diciembre de 2012, se han cumplido los pagos de mayo (60%), septiembre (20%) y diciembre (15%), que ascienden a $278.

Además, el 14 de mayo de 2012, el Banco adquirió de American Express cartera de consumo revolvente con garantía prendaria a su valor contable por un monto de $113, que al 31 de diciembre de 2012 no presenta saldos vencidos.

iv. Adquisición de una participación superior al 23% de LYONROSS (LCM Capital Holdings LLC).

El 31 de agosto de 2012, Corporación Actinver, a través de su subsidiaria Actinver Holdings Inc., adquirió una participación superior al 23% del capital social de LCM Capital Holdings LLC, (LYONROSS), firma basada en Nueva York, Estados Unidos, especializada en el manejo de inversiones. LYONROSS cuenta, entre otros, con servicio de asesoría financiera y manejo de cartera; lo que sumado a su posición geográfica, permitirá que Corporación Actinver y sus subsidiarias complementen su abanico de productos y servicios que ofrece a sus clientes.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

6) PERSONAS RESPONSABLES

a) Manifiesto Funcionarios

Declaración del Director General, del Director de finanzas y del Director Jurídico de la emisora

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

Hector Madero Rivero
Director General

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

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

L.C. Luis David Bueio Valdez
Subdirector de Contabilidad

Lic. Joaquín Gallástegui Armella
Director Jurídico

KPMG Cárdenas Dosal
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ("Actinver") y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Actinver y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 26 de febrero de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria[1].

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Reporte Anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información contenida en el Reporte Anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados."

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

C.P.C. Hermes Castañon Guzmán
Socio

C.P.C. Jorge Evaristo Peña Tapia
Apoderado

México, D. F. a 26 de abril de 2013

[1] El informe de auditoría que emití con fecha 26 de febrero de 2013 sobre los estados financieros consolidados de Actinver y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, contiene un párrafo bajo el título "Otras cuestiones", mismo que se detalla en el séptimo párrafo de dicho informe de auditoría.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la firma Mexicana miembro de KPMG International, una cooperativa Suiza.

Aguascalientes, Ags. Ciudad Juárez, Chih. Culiacán, Sin. Chihuahua, Chih. Guadalajara, Jal. Hermosillo, Son. Mérida, Yuc. Mexicali, B.C. México, D.F. Monterrey, N.L. Puebla, Pue. Querétaro, Qro. Reynosa, Tamps. San Luis Potosí, S.L.P. Tijuana, B.C. Toluca, Edo. de Mex.

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG Cárdenas Dosal
Manuel Avila Camacho 176 P 1
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 20 27 51
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Corporación Actinver, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Actinver, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Corporación Actinver), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades controladoras de grupos financieros en México establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria (NIA). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de Corporación Actinver de sus estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de Corporación Actinver. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

(Continúa)

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la Firma mexicana miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Aguascalientes, Ags.
Cancún, Q. Roo.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
Mexicali, B.C.

México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
Saltillo, Coah.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Corporación Actinver, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades controladoras de grupos financieros en México emitidos por la Comisión.

Otras cuestiones

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México por otros contadores públicos, quienes expresaron una opinión no modificada sobre ellos, con fecha 29 de febrero de 2012. De acuerdo a lo dispuesto por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, las NIA son de aplicación obligatoria en México para auditorías de estados financieros iniciados a partir del 1o. de enero de 2012, consecuentemente nuestro informe de auditoría sobre las cifras de los estados financieros consolidados de Corporación Actinver de 2012 se emite con base en NIA.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Hermes Castañón Guzmán

26 de febrero de 2013.

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

Balance General Consolidado

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

Activo	2012	2011
Disponibilidades (nota 5)	$ 257	245
Cuentas de margen	36	33
Inversiones en valores (nota 6):		
Títulos para negociar	16,599	12,346
Títulos disponibles para la venta	7,897	5,028
	24,496	17,374
Deudores por reporto (nota 7)	340	23
Derivados:		
Con fines de negociación (nota 24)	1	-
Cartera de crédito vigente (nota 8):		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	2,052	927
Entidades financieras	6	-
Créditos al consumo	980	327
Total cartera de crédito vigente	3,038	1,254
Menos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 8c)	58	41
Total cartera de crédito, neto	2,980	1,213
Otras cuentas por cobrar, neto (nota 9)	1,047	639
Mobiliario y equipo, neto (nota 10)	1,107	1,244
Inversiones permanentes (nota 11)	115	117
Otros activos (nota 12):		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,419	1,091
Otros activos a corto y largo plazo	48	58
	1,467	1,149
Total activo	$ 31,846	22,037

Pasivo y Capital Contable	2012	2011
Captación tradicional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata	$ 1,127	264
Depósitos a plazo (nota 13 (a)):		
Público en general	3,208	658
Mercado de dinero	-	249
Títulos de crédito emitidos (nota 13 (b))	971	625
	5,306	1,796
Préstamos bancarios (nota 14):		
De corto plazo	1,166	456
De largo plazo	211	333
	1,377	789
Acreedores por reporto (nota 7)	14,988	15,631
Colaterales vendidos o dados en garantía (nota 7)	5,924	-
Derivados:		
Con fines de negociación (nota 24)	379	290
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar (nota 17)	15	16
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	38	21
Acreedores por liquidación de operaciones	262	106
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 15 y 16)	399	318
	714	461
Impuestos y PTU diferidos, neto (nota 17)	55	66
Créditos diferidos y cobros anticipados	13	26
Total pasivo	28,756	19,059
Capital contable (nota 18):		
Capital contribuido:		
Capital social	895	895
Prima en venta de acciones	590	590
Prima por obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	34	-
	1,519	1,485
Capital ganado:		
Reservas de capital	243	113
Resultados de ejercicios anteriores	950	904
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(7)	13
Efecto acumulado por conversión	7	18
Resultado neto	256	235
	1,449	1,283
Participación no controladora	122	210
Total capital contable	3,090	2,978
Compromisos y contingencias (nota 25)		
Total pasivo y capital contable	$ 31,846	22,037

(Continúa)

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

Balance General Consolidado, continuación

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN (nota 22)

Operaciones por cuenta de terceros	2012	2011
Clientes cuentas corrientes:		
Bancos de clientes	$ 522	245
Liquidación de operaciones de clientes	(147)	554
	375	799
Operaciones en custodia:		
Valores de clientes recibidos en custodia	232,987	282,475
Operaciones por cuenta de clientes:		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	24,188	27,011
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	85	53
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	9,194	19,048
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	15,134	8,046
Fideicomisos administrados o mandatos	16,891	10,329
	65,492	64,487
Totales por cuenta de terceros	$ 298,854	347,761

Operaciones por cuenta propia	2012	2011
Bienes en custodia o en administración	$ 77,129	67,331
Compromisos crediticios	289	353
Colaterales recibidos por la entidad:		
Deuda gubernamental	4,424	3,540
Deuda bancaria	-	1,441
Otros títulos de deuda	341	3,024
	4,765	8,005
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad:		
Deuda gubernamental	4,804	3,517
Deuda bancaria	3,227	1,441
Otros títulos de deuda	822	3,024
	8,853	7,982
Otras cuentas de registro	17	9
Totales por cuenta propia	$ 91,053	83,680

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

El capital social histórico al 31 de diciembre de 2012 y 2011, asciende a $850 en ambos años.

"Los presentes balances generales consolidados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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/GpoActinver/

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

Estado Consolidado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

	2012	2011
Ingresos por intereses (nota 21a)	$ 1,868	1,099
Gastos por intereses (nota 21a)	(1,168)	(895)
Margen financiero	700	204
Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 8c)	(17)	(38)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	683	166
Comisiones y tarifas cobradas (nota 21b)	1,476	1,312
Comisiones y tarifas pagadas (nota 21b)	(95)	(69)
Resultado por intermediación, neto (nota 21c)	(25)	256
Otros ingresos de la operación, neto (nota 21d)	244	258
Gastos de administración y promoción	(1,903)	(1,575)
Resultado de la operación	380	348
Participación en el resultado de asociadas, neto	2	(3)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	382	345
Impuestos a la utilidad causados (nota 17)	(113)	(106)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto (nota 17)	2	9
Resultado neto	271	248
Participacion no controladora	(15)	(13)
Resultado de la participación controladora	$ 256	235
Utilidad por acción (en pesos)	$ 0.49	0.45

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

"Los presentes estados consolidados de resultados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse, durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados 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/GpoActinver/

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

Estado Consolidado de Variaciones en el Capital Contable

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado						
	Capital social	Prima en venta de Acciones	Prima por obligaciones opcionalmente convertibles	Reservas de capital	Resultados 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 2010	$ 895	590	-	114	711	17	6	284	7	2,624
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	14	270	-	-	(284)	-	-
Recompra de acciones, neto	-	-	-	(15)	(25)	-	-	-	-	(40)
Pago de dividendos	-	-	-	-	(52)	-	-	-	-	(52)
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	(1)	193	-	-	(284)	-	(92)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (nota 18b):										
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	12	-	-	12
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	203	203
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	235	-	235
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	-	(4)	12	235	203	446
Saldos al al 31 de diciembre de 2011	895	590	-	113	904	13	18	235	210	2,978
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	12	223	-	-	(235)	-	-
Emisión de Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	-	-	34	-	-	-	-	-	-	34
Reserva para recompra de acciones	-	-	-	102	(102)	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(52)	-	-	-	-	(52)
Recompra de acciones, neto	-	-	-	16	-	-	-	-	-	16
Total de movimientos inherentes a decisiones de los accionistas	-	-	34	130	69	-	-	(235)	-	(2)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (nota 18b):										
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	(20)
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	(11)	-	-	(11)
Reconocimiento de los efectos de subsidiarias en el capital contable	-	-	-	-	(23)	-	-	-	-	(23)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(88)	(88)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	256	-	256
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	(23)	(20)	(11)	256	(88)	114
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 895	590	34	243	950	(7)	7	256	122	3,090

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

"Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable 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 estadofinanciero, dirigirse a:
http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/GpoActinver/

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

	2012	2011
Resultado neto	$ 256	235
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Resultado por valuación razonable		
Depreciación y amortización	(81)	(33)
Provisiones	124	208
Estimación preventiva para riesgos crediticios	303	77
Participación en el resultado de asociadas	17	38
Participación no controladora	(2)	3
Impuesto a la utilidad causado y diferido	15	13
	111	97
	743	638
Actividades de operación:		
Cambio cuentas de margen		
Cambio en inversiones en valores	(3)	(20)
Cambio en deudores por reporto	(7,061)	(1,398)
Cambio en derivados (activo)	(317)	(23)
Cambio en cartera de crédito vigente	(1)	-
Cambio en cuentas por cobrar y otros	(1,784)	(439)
Cambio en otros activos operativos	(408)	(907)
Cambio en captación tradicional y títulos de crédito emitidos	(295)	(1)
Cambio en préstamos bancarios	3,510	1,166
Cambio en acreedores por reporto	588	789
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(643)	1,146
Cambio en derivados (pasivo)	5,924	-
Cambio en otros pasivos operativos	89	288
Pago de impuestos a la utilidad	(95)	11
	(90)	(164)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	157	1,086
Actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo	13	(1,248)
Incremento en intangibles	(45)	(122)
Efecto acumulado por incorporación de subsidiaria	(23)	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-	67
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(55)	(1,303)
Actividades de financiamiento		
Recompra de acciones, neto	16	(40)
Emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	34	-
Participación no controladora	(88)	203
Pagos de dividendos en efectivo	(52)	(52)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(90)	111
Incremento (decremento) neto de disponibilidades	12	(106)
Disponibilidades al inicio del periodo	245	351
Disponibilidades al final del periodo	$ 257	245

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados

"Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de Corporación Actinver que son susceptibles de consolidarse durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo 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/GpoActinver/

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Cifras en millones de pesos)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes-

Actividad-

Corporación Actinver, S. A. B. de C. V., (Corporación Actinver) fue constituida conforme a las leyes mexicanas y está autorizada para promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, tanto nacionales como extranjeras; así como participar en su administración y liquidación; 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Corporación Actinver y sus subsidiarias consolidadas se integra por **Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. (el Grupo Financiero)**, quien cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para 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 realizar todos los actos procedentes que le correspondan como entidad controladora.

El Grupo Financiero subsidiaria de Corporación Actinver, a su vez posee como subsidiaria a **Banco Actinver, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (el Banco)**, quien cuenta con autorización de la SHCP y del Banco de México (el Banco Central) para realizar operaciones de banca múltiple que comprenden, entre otras, la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y la celebración de contratos de fideicomiso; **Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver (la Casa de Bolsa)** quien actúa como intermediario financiero en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados autorizados en los términos la Ley del Mercado de Valores (LMV); **Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora**, antes Actinver Financial, S. A. de C. V.), quien realiza operaciones de prestación de servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de las sociedades de inversión. El Banco, la Casa de Bolsa y la Operadora están sujetas a las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria), aplicables a las instituciones de banca múltiple, a las casas de bolsa y a las sociedades operadoras de sociedades de inversión, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Adicionalmente Corporación Actinver posee a las siguientes subsidiarias:

- **Desarrollos Actinver, S. A. de C. V. (Desarrollos Actinver):** Es una sociedad anónima de capital variable, constituida el 8 de septiembre de 1987. Su objeto social es la operación de divisas, la adquisición, compraventa, financiamiento, corretaje, explotación, enajenación, fraccionamiento y arrendamiento de inmuebles.

- **Pure Leasing, S. A. de C. V. (Pure Leasing):** 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 operativo y capitalizable, el financiamiento a través de créditos estructurados, así como la adquisición de todo tipo de acciones o partes sociales de sociedades. Hasta el 31 de diciembre de 2011, Pure Leasing contaba con un programa de certificados bursátiles de corto plazo inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores. Pure Leasing 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, Pure Leasing 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 subsidiraria 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 del Grupo Financiero.

- **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 de conformidad con las leyes mexicanas, y tiene por objeto la prestación de servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

- **Servicios Alterna, S. A. de C. V. (Servicios Alterna):** Es una sociedad mexicana constituida conforme a 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.

- **Servicios Financieros Actinver, S. de R. L. de C. V. (Servicios Financieros):** Constituida de conformidad con las leyes de la república mexicana, cuya 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 técnico y profesionales relacionados con su objeto social.

- **Actinver tracs, S. de R. L. de C. V. (Actinver tracs) (antes Evercore Servicios, S. de R. L. de C. V.):** Constituida conforme a las leyes de la república mexicana, cuyo objeto social es prestar y recibir todo tipo de asesoría, supervisión y consultoría financiera, contable, legal y mercantil. Actinver tracs fue adquirida por Corporación Actinver el 10 de enero de 2012.

- **Actinver Holdings, Inc. (Actinver Holdings):** Es una sociedad constituida 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 de los Estados Unidos de América, cuya actividad principal es fungir como casa de bolsa y servir de vehículo para realizar operaciones de Banca de Inversión, registrada en la Comisión de Intercambio de Valores ("SEC", por sus siglas en inglés).

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

- **Actinver Insurance Services, Inc.** Constituida en los 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Durante el ejercicio 2012 y 2011, Corporación Actinver no tuvo empleados, por lo que no estuvo sujeto a obligaciones laborales. Los servicios administrativos que requiere le son proporcionados por una compañía subsidiaria, a cambio de un honorario.

Operaciones sobresalientes-

2012

El 14 de mayo de 2012, el Banco y American Express Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (American Express) convinieron la cesión de ciertas operaciones activas y pasivas, a favor del Banco, que comprendió los siguientes saldos a dicha fecha:

Operaciones activas (pasivas)	Activo (pasivo)
Disponibilidades	$ 6,036
Depósitos de a la vista	(1,197)
Depósitos a plazo	(3,423)
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	(1,416)
Valores de sociedades de inversión	3,890
Distribución de valores de sociedades de inversión	(3,890)
Monto contable neto	$ -

La cesión de operaciones pasivas requirió que American Express obtuviera la autorización previa de la contraparte, y por dichos montos el Banco se obligó a pagar un costo financiero o comisión de referencia de clientes, equivalente al 3% sobre aquella captación que se mantenga hasta el 14 de junio de 2013. Al 31 de diciembre de 2012, se han cumplido los pagos de mayo (60%), septiembre (20%) y diciembre (15%), que ascienden a $278.

Además, el 14 de mayo de 2012, el Banco adquirió de American Express cartera de consumo revolvente con garantía prendaria a su valor contable por un monto de $113, que al 31 de diciembre de 2012 no presenta saldos vencidos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

2011

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

En Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de accionistas del 27 de mayo de 2011, se aprobó la fusión de Actinver Financial, como sociedad fusionante con Actinver Lloyd, S. A. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Actinver Lloyd) como sociedad fusionada, surtiendo efectos la fusión el 7 de julio de 2011. El acuerdo de fusión quedó inscrito el 8 de julio de 2011, en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio. En esa misma Asamblea se aprobó el cambio de razón social de Actinver Financial, por la de la Operadora.

Adquisición de Pure Leasing

Con fecha 30 de abril de 2011, se aprobó la adquisición del 51% de las acciones de Pure Leasing a un valor de $221 por parte de Corporación Actinver, surtiendo efectos legales el 5 de mayo de 2011, fecha en que Corporación Actinver adquirió los activos y asumió los pasivos de Pure Leasing. Esta adquisición se reconoció 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 en la Norma de Información Financiera B-7 "Adquisiciones de negocios". Con fecha 26 de abril de 2012 y 17 de mayo de 2012, Corporación Actinver adquirió el 10% y 8%, respectivamente, del capital social de Pure Leasing, por lo que al 31 de diciembre de 2012 la participación de Corporación Actinver en el capital social de Pure Leasing asciende al 69%.

(2) Autorización, bases de presentación y principales políticas contables-

El 26 de febrero de 2013, Héctor Madero Rivero (Director General), Fernando Cisneros Matusita (Director Ejecutivo de Administración), Armando Robles Garrido (Director de Auditoría Interna) y Luis David Bucio Valdez (Subdirector de contabilidad), autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados dictaminados adjuntos y sus notas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros consolidados de 2012 adjuntos, se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

El 16 de marzo de 2011, la Comisión Bancaria emitió la "Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", la cual establece que aquellas emisoras de valores que a través de sus subsidiarias realicen preponderantemente actividades financieras sujetas a la supervisión de las autoridades mexicanas, están obligadas a elaborar y dictaminar sus estados financieros bajo las mismas bases que las referidas subsidiarias, a fin de que la información financiera de ambas sea comparable. Lo anterior se determina cuando dichas actividades representan más del 70% de los activos, pasivos o ingresos totales consolidados al cierre del ejercicio anterior. En consecuencia al representar el Grupo Financiero el 92% y 90% de los activos consolidados y el 93% y 92% de ingresos consolidados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, los estados financieros consolidados que se acompañan, están elaborados conforme a los criterios de contabilidad para las sociedades controladoras de grupos financieros en México establecidos por la Comisión Bancaria.

Los criterios de contabilidad señalan que a falta de criterio contable específico de la Comisión Bancaria para las sociedades controladoras de grupos financieros, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8 y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por aplicar una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio A-4 de la Comisión Bancaria.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen valuaciones de instrumentos financieros, reportos, derivados, estimaciones preventivas para riesgos crediticios obligaciones laborales e impuestos diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Los estados financieros de las subsidiarias han sido convertidos en moneda de registro, previo a su consolidación, a los criterios contables establecidos por la Comisión Bancaria para presentarse de acuerdo a estos criterios.

Los estados financieros consolidados antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de millones de pesos mexicanos excepto cuando se indique diferente, y cuando se hace referencia a "USD" o dólares, se trata de millones dólares de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros consolidados de Corporación Actinver adjuntos reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de compraventa de divisas, inversiones en valores, reportos, préstamo de valores e instrumentos financieros derivados en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se mencionan a continuación:

(a) Bases de consolidación-

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

En aquellos casos en que las subsidiarias y asociadas no registran sus operaciones de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria, se hicieron las homologaciones más importantes con el fin de uniformar la información.

Durante el ejercicio 2012, Corporación Actinver realizó una revisión de las políticas contables de su subsidiaria Pure Leasing. Los efectos contables derivados de dicha revisión no son materiales en el contexto de los estados financieros adjuntos.

Los estados financieros consolidados de 2011, incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con la presentación de los de 2012.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(b) ***Reconocimiento de los efectos de la inflación-***

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha en que conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación" se considera terminó un entorno económico inflacionario (inflación acumulada mayor al 26% en el último periodo de tres años) e inició un entorno económico no inflacionario, medido mediante factores derivados del valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco Central en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulada de los últimos tres ejercicios y los valores de la UDI al cierre de cada año indicado se muestran a continuación:

Año	UDI al 31 de diciembre	Inflación acumulada del trienio
2012	$ 4.874624	12.31%
2011	4.691316	12.12%
2010	4.526308	15.09%

(c) ***Disponibilidades-***

Este rubro se compone de efectivo, metales precios amonedados, saldos bancarios en moneda nacional y dólares, operaciones de compra-venta de divisas a 24 y 48 horas, préstamos bancarios con vencimientos iguales o menores a tres días (operaciones de "Call Money") y depósitos en el Banco Central, los cuales incluyen los depósitos de regulación monetaria que el Banco está obligado a mantener conforme a las disposiciones que para tal efecto emita el Banco Central, con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero; dichos depósitos carecen de plazo y devengan intereses a la tasa promedio de la captación bancaria y se reconocen como disponibilidades restringidas.

Las disponibilidades se reconocen 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 que se valúan al tipo de cambio publicado por el Banco Central.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Las divisas adquiridas en operaciones de compra-venta a 24 y 48 horas, se reconocen como una disponibilidad restringida (divisas a recibir), en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). Los derechos u obligaciones originadas por las ventas y compras de divisas a 24 y48 horas, se registran en el rubro de "Cuentas por cobrar, neto" y "Acreedores por liquidación de operaciones", respectivamente.

(d) Cuentas de margen-

Corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores generalmente en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a operaciones de derivados en mercados o bolsas reconocidos.

(e) Inversiones en valores-

Comprende acciones, valores gubernamentales y papel bancario y otros valores de deuda, cotizados y no cotizados, que se clasifican utilizando las categorías que se muestran a continuación, atendiendo a la intención y capacidad de la administración sobre su tenencia.

Títulos para negociar-

Aquellos que se tienen para su operación en el mercado. Los títulos de deuda y accionarios se registran inicial y subsecuentemente a su valor razonable, proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable"; cuando los títulos son enajenados, el diferencial entre el precio de compra y el de venta determina el resultado por compra-venta, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses", en tanto que los dividendos de instrumentos de patrimonio neto se reconocen en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos en el mismo rubro. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por intermediación, neto".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Títulos disponibles para la venta-

Aquellos no clasificados como títulos para negociar, pero que no se tiene la intención o capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran y valúan de igual manera que los títulos para negociar, reconociendo su efecto de valuación en el capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta", neto de impuesto diferido, el cual se cancela para reconocer en resultados la diferencia entre el valor neto de realización y el costo de adquisición al momento de la venta. Los intereses devengados se reconocen conforme al método de interés efectivo en el rubro de "Ingresos por intereses".

Títulos conservados al vencimiento-

Son aquellos títulos de deuda con pagos fijos o determinables y con vencimiento fijo, adquiridos con la intención y capacidad de la administración para mantenerlos a su vencimiento. Los títulos se registran inicialmente a su valor razonable y se valúan posteriormente a costo amortizado, lo que implica que los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan y una vez que se enajenan los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por la diferencia entre el valor neto de realización y el valor en libros de los títulos en el rubro de "Resultado por intermediación, neto" del estado consolidado de resultados.

Deterioro del valor de un título-

Cuando se tiene evidencia objetiva de que un título disponible para la venta o conservado a vencimiento presenta un deterioro, el valor en libros del título se modifica y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por intermediación, neto".

Si, en un período posterior, el valor razonable del título se incrementa, la pérdida por deterioro deberá revertirse en los resultados del ejercicio.

Operaciones fecha valor-

Por las operaciones en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, en la fecha de concertación se deberá registrar en cuentas liquidadoras el derecho y/o la obligación en los rubros de "Cuentas por cobrar, neto" y/o "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Transferencia entre categorías-

Las ventas de títulos conservados a vencimiento deberán informarse a la Comisión Bancaria. Asimismo, se podrán reclasificar de las categorías de "Títulos para negociar" y "Títulos disponibles para la venta" hacia la categoría "Títulos conservados a vencimiento", o de "Títulos para negociar" hacia "Títulos disponibles para la venta", siempre y cuando se cuente con autorización expresa de la Comisión Bancaria. Adicionalmente, se pueden reclasificar de la categoría de "Títulos conservados al vencimiento" a "Títulos disponibles para la venta" siempre y cuando no se tenga intención o capacidad de mantenerlos al vencimiento.

(f) Operaciones de reporto-

En la fecha de contratación de la operación de reporto, Corporación Actinver actuando como reportado reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar; mientras que actuando como reportadora reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar. Tanto la cuenta por cobrar como la cuenta por pagar son medidas inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir o el derecho a recuperar el efectivo, respectivamente.

Durante la vigencia del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo; dicho interés se reconoce dentro del rubro de "Ingresos por intereses" o "Gastos por intereses", según corresponda. La cuenta por cobrar y por pagar, así como los intereses devengados se presentan en el rubro de "Deudores por reporto" y "Acreedores por reporto", respectivamente.

Corporación Actinver actuando como reportador reconoce el colateral recibido en cuentas de orden siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-9 "Custodia y Administración de Bienes", en tanto actuando como reportado se reclasifica el activo financiero en el balance general consolidado, presentándolo como restringido. En caso de que Corporación Actinver, actúe como reportador y venda el colateral o lo otorgue en garantía, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado. Dicha cuenta por pagar se compensa con la cuenta por cobrar que es reconocida cuando Corporación Actinver actúa como reportado y, se presenta el saldo deudor o acreedor en el rubro de "Deudores por reporto" o en el rubro de "Colaterales vendidos o dados en garantía", según corresponda.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(g) Préstamo de valores-

En las operaciones en que Corporación Actinver transfiere valores al prestatario recibiendo como colateral activos financieros, reconoce el valor objeto del préstamo transferido como restringido, mientras que los activos financieros recibidos como colateral (incluyendo el efectivo administrado en fideicomiso), se reconocen en cuentas de orden. En tanto Corporación Actinver reciba valores del prestamista, registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden; mientras que los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos (incluyendo el efectivo administrado en fideicomiso). En ambos casos los activos financieros recibidos o entregados como colateral, se registran siguiendo las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad que corresponda, mientras que los valores registrados en cuentas de orden se valúan conforme a las normas relativas a las operaciones en custodia. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación contra una cuenta por cobrar o por pagar según corresponda.

(h) Instrumentos financieros derivados-

Corporación Actinver efectúa operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación las cuales se reconocen a valor razonable. El efecto por valuación de los instrumentos financieros con fines de negociación se presenta en el balance general consolidado y el estado consolidado de resultados dentro de los rubros "Derivados" y "Resultado por intermediación, neto", respectivamente.

Futuros - Tanto para el comprador como el vendedor del contrato, el valor razonable del futuro corresponde a aquél determinado con base en las cotizaciones del mercado o bolsa reconocidos.

Contratos adelantados - El valor razonable del contrato corresponde al valor razonable de los derechos u obligaciones del mismo.

Swaps - El valor razonable de un swap corresponde al monto neto entre los derechos y obligaciones del contrato (valor presente de los flujos a recibir menos valor presente de los flujos a entregar), los cuales se registrarán inicialmente a su valor razonable. Subsecuentemente, la valuación a valor razonable del contrato se realizará de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo.

(Continúa)

Opciones - El valor razonable de una opción corresponde generalmente a la prima pagada o cobrada en la operación. Esta se valuará posteriormente de acuerdo con el valor razonable de dicho contrato.

(i) Compensación de cuentas liquidadoras-

Los montos por cobrar o por pagar provenientes de inversiones en valores, operaciones de reporto, préstamos de valores y/o de operaciones con instrumentos financieros derivados que lleguen a su vencimiento y que a la fecha no hayan sido liquidados, se registran en cuentas liquidadoras dentro de los rubros de "Otras cuentas por cobrar, neto" y "Acreedores por liquidación de operaciones", así como los montos por cobrar o por pagar que resulten de operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte liquidación inmediata o en las de fecha valor mismo día.

Los saldos deudores y acreedores de las cuentas liquidadoras resultantes de operaciones de compraventa de divisas, inversiones en valores, reportos, préstamo de valores y derivados se compensan siempre y cuando se tenga el derecho contractual de compensar las cantidades registradas y, al mismo tiempo, se tenga la intención de liquidarlas sobre una base neta o bien realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. También se compensan los activos y pasivos en operaciones que son de la misma naturaleza o surgen del mismo contrato, siempre y cuando tengan el mismo plazo de vencimiento y se liquiden simultáneamente.

(j) Cartera de crédito-

Representa el saldo de la disposición total o parcial de las líneas de crédito otorgadas a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. Las líneas de crédito no dispuestas se registran en cuentas de orden, en el rubro de "Compromisos crediticios".

Cartera de arrendamiento capitalizable-

Pure Leasing registra como cuenta por cobrar el importe total de los contratos de arrendamiento otorgados en los casos en los que contablemente se consideran arrendamientos capitalizables. La diferencia entre el valor del contrato de arrendamiento (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 consolidados disminuyendo la cartera de arrendamiento financiero.

(Continúa)

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

Créditos e intereses vencidos-

Los saldos insolutos de los créditos e intereses se clasifican como vencidos de acuerdo con los criterios que se muestran a continuación:

Créditos comerciales con amortización única de capital e intereses - Cuando presentan 30 o más días naturales desde la fecha en que ocurra el vencimiento.

Créditos comerciales con amortización única de capital y pagos periódicos de intereses - Cuando los intereses presentan un período de 90 o más días de vencido, o el principal 30 o más días vencido.

Créditos comerciales cuya amortización de principal e intereses fue pactada en pagos periódicos parciales - Cuando la amortización de capital e intereses no hubieran sido cobradas y presentan 90 o más días de vencidos.

Créditos revolventes al consumo con garantía prendaria - Se consideran vencidos cuando la amortización mensual no cobrada presenta 90 días de vencido.

Sobregiros de cuentas de cheques con líneas de crédito y créditos cuando se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil.

Cuando un crédito es traspasado a cartera vencida, se suspende la acumulación de intereses devengados y se lleva el control de los mismos en cuentas de orden; asimismo un crédito se clasifica como vencido cuando se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil. Cuando dichos créditos son reclasificados a cartera vigente, los intereses registrados en cuentas de orden, se reconocen en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Costos y gastos por el otorgamiento de cartera de crédito-

Los costos y gastos reconocidos por el otorgamiento de crédito derivados principalmente por la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, cierre de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada en el desarrollo de esas actividades, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en los resultados del ejercicio dentro del rubro de "Ingresos por intereses" durante la vida del crédito. Los plazos promedio ponderados son de 1.31 años para cartera de consumo y 1.93 años para cartera comercial.

Los traspasos de cartera vencida a vigente se realizan cuando los acreditados liquidan la totalidad de sus pagos vencidos (principal e intereses, entre otros) o que siendo créditos vencidos reestructurados o renovados cumplen con el pago sostenido del crédito (tres amortizaciones consecutivas). Cuando dichos créditos son reclasificados a cartera vigente, los intereses registrados en cuentas de orden, se reconocen en los resultados del ejercicio.

(k) Estimación preventiva para riesgos crediticios-

La estimación preventiva para riesgos crediticios, considera los préstamos incluidos en su cartera de créditos y los compromisos irrevocables para conceder préstamos. La estimación preventiva para riesgos crediticios se establece como se describe a continuación:

Cartera evaluada - La cartera crediticia se califica conforme a las reglas emitidas por la SHCP y la metodología establecida por la Comisión Bancaria. La metodología distingue la calificación del acreditado y con base a ésta determina la reserva. La calificación de cartera comercial con saldos menores a 4,000,000 de UDIS, se realiza con base en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (las "Disposiciones") emitidas por la Comisión Bancaria, específicamente utilizando la metodología estándar.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

La estimación preventiva se crea conforme el grado de riesgo asignado al crédito, como se muestra a continuación:

Grado de riesgo	Rangos de porcentaje de estimación preventiva
A - Mínimo	0.50 – 0.99
B - Bajo	1.00 – 19.99
C - Medio	20.00 – 59.99
D - Alto	60.00 – 89.99
E - Irrecuperable	90.00 – 100.0

Las "Disposiciones" establecen reglas para la constitución de provisiones que reconozcan las potenciales perdidas de la cartera crediticia y del valor por el transcurso del tiempo de los bienes adjudicados o recibidos como dación en pago. Las estimaciones realizadas, se clasifican conforme a lo que se menciona a continuación:

Reservas generales – De acuerdo con las "Disposiciones", se consideran reservas generales las estimaciones que resulten del grado de riesgo A y adicionalmente las de grado de riesgo B-1 de la cartera crediticia de consumo revolvente.

Reservas específicas- Se consideran todas las estimaciones, a excepción de las reservas generales.

En el caso de cuentas por arrendamiento operativo capitalizable y créditos estructurados, la 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. Adicionalmente al cierre del ejercicio la cartera vencida y en litigio se evalúa para determinar la reserva requerida, con base en su probabilidad de recuperación.

Cartera exceptuada – Consiste principalmente de créditos otorgados al Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), que no se califican.

Cartera emproblemada– Créditos comerciales con una alta probabilidad de que no se podrán recuperar en su totalidad. Tanto la cartera vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera emproblemada. Corporación Actinver considera "cartera emproblemada" a aquellos créditos comerciales calificados con grado de riesgo D y E.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

A partir de 2011 se implementó un plan de pensiones de contribución definida para todo el personal, que se reconoce en los resultados del período conforme se devenga, en el cual el empleado se obliga a aportar el 2% de su sueldo bruto mensual y el Banco y la Casa de Bolsa se obligan a aportar el 75% de la aportación realizada por el empleado. Las aportaciones se depositan en un fideicomiso creado para esos efectos. Las aportaciones realizadas por el empleado 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 las aportaciones.

(u) Efecto acumulado por conversión-

Representa la diferencia que resulta de convertir a las operaciones extranjeras, de su moneda funcional a la moneda de informe.

(v) Utilidad integral-

El resultado integral que se presenta en el estado consolidado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total durante el año y se integra por el resultado neto, el efecto acumulado por conversión de subsidiarias y los efectos por valuación de las inversiones en títulos disponibles para la venta.

(w) Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones-

Los títulos de crédito emitidos por Corporación Actinver incluyen instrumentos financieros relativos a obligaciones convertibles en acciones a opción del tenedor, las cuales se clasifican desde su reconocimiento inicial con un componente de pasivo reconocido inicialmente al valor razonable de un pasivo similar que no tenga una opción de conversión de patrimonio y un componente de patrimonio reconocido por la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto como un todo, y el valor razonable del pasivo. Los costos de transacción directamente atribuibles son asignados al pasivo y a los componentes de patrimonio en proporción a sus valores iniciales en libros. El componente de capital de los instrumentos financieros compuestos no se revalúa después del reconocimiento inicial.

(x) Reconocimiento de ingresos-

Los intereses generados por cartera de crédito se reconocen en resultados conforme se devengan. Cuando un crédito es traspasado a cartera vencida, se suspende la acumulación de intereses devengados, los cuales se reconocen en resultados hasta que se cobran. Los intereses generados por los préstamos otorgados, incluyendo los interbancarios pactados a un plazo menor o igual a tres días hábiles, se reconocen en resultados conforme se devengan.

(Continúa)

Los intereses y comisiones cobradas por anticipado se registran como un ingreso diferido dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados" y se aplican a resultados conforme se devengan.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses" bajo el método de línea recta durante la vida del crédito. Las demás comisiones se reconocen en el momento en que se generan en el rubro de comisiones y tarifas cobradas en el estado consolidado de resultados. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento de créditos se reconocen como un cargo diferido y se amortizan durante el mismo periodo en que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento de esos créditos.

Los intereses generados por operaciones de reporto se reconocen conforme se devengan.

Las comisiones ganadas por operaciones fiduciarias se reconocen en resultados conforme se devengan en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas", 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. En caso de que dichos ingresos devengados sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las comisiones por intermediación financiera (colocación de papel o acciones), por operaciones con sociedades de inversión y los ingresos derivados de los servicios de custodia o administración de bienes, se reconocen en los resultados conforme se devengan en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Los intereses por arrendamiento capitalizable se aplican a resultados conforme se devengan a las tasas de interés pactadas. Los ingresos por arrendamiento operativo son reconocidos en resultados a través del método línea recta durante la vida del contrato de arrendamiento.

(y) Transacciones en moneda extranjera y operaciones extranjeras-

Transacciones en moneda extranjera

Los registros contables están en pesos y en monedas extranjeras, las que para efectos de presentación de los estados financieros, en el caso de divisas distintas al dólar se valúan de la moneda respectiva a dólares y después a moneda nacional, conforme lo establece la Comisión Bancaria. Para la conversión de los dólares a moneda nacional se utiliza el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Operaciones por cuenta de terceros-

Las operaciones de inversiones en valores que realiza Corporación Actinver por cuenta de terceros se reconocen y valúan a su valor razonable. Las operaciones de reporto que realiza Corporación Actinver por cuenta de terceros, se reconocen y valúan los colaterales asociados a dichas operaciones, así como el premio con base en devengado.

(aa) Utilidad por acción-

Representa el resultado de dividir el resultado neto del año entre las acciones en circulación al cierre del ejercicio. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la utilidad por acción es de $.49 y $.45 pesos, respectivamente.

(ab) Aportaciones al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)-

La Ley de Protección al Ahorro Bancario, entre otros preceptos, establece la creación del IPAB que pretende un sistema de protección al ahorro bancario a favor de las personas que realicen depósitos y regula los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para el cumplimiento de este objetivo. El IPAB garantiza los depósitos bancarios de los ahorradores hasta un máximo de 400,000 UDIS ($1.95 al 31 de diciembre de 2012). El Banco reconoce en resultados del ejercicio las aportaciones obligatorias al IPAB.

(ac) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

(ad) Deterioro del valor de recuperación de activos de larga duración-

Corporación Actinver evalúa periódicamente los valores actualizados de los activos de larga duración para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, Corporación Actinver registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor actualizado o de realización, el menor.

(Continúa)

(ae) Información por segmentos-

Corporación Actinver, de conformidad con los criterios emitidos por la Comisión Bancaria, tiene identificados los siguientes segmentos operativos para efectos de revelación de información por segmentos en los estados financieros: a) Administración de Sociedades de Inversión, b) Tesorería y banca de inversión, c) Intermediación, d) Actividades crediticias y corporativas - corresponde a operaciones en las que Corporación Actinver actúa como intermediario financiero, e) Arrendamiento y f) Otras actividades de servicios.

(3) Cambios contables-

Las Mejoras a las NIF, que se mencionan a continuación, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) entraron en vigor para los ejercicios que iniciaron a partir del 1o. de enero de 2012, especificando, en cada caso, su aplicación prospectiva o retrospectiva.

- **Boletín B-14 "Utilidad por acción"**- Establece para aquellas entidades que entran dentro del alcance del Boletín, la revelación de la utilidad por acción diluida independientemente de que se genere utilidad o pérdida por operaciones continuas. La aplicación de esta mejora es de forma prospectiva.

- **Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición"**- Se elimina el requisito de "no estar en uso" para clasificar a un activo de larga duración como disponible para su venta. Se establece la no reversión de las pérdidas por deterioro del crédito mercantil ya reconocidas y se establece la presentación de las pérdidas por deterioro y su reversión en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos en los que se reconoce la depreciación o amortización asociada con los correspondientes activos, salvo que se trate de inversión permanente en asociadas. La aplicación de esta mejora es de forma prospectiva en cuanto a los cambios en valuación, y retrospectiva en los cambios en presentación.

Las modificaciones anteriores no generaron cambios a los estados financieros consolidados de Corporación Actinver.

Cambios en criterios de contabilidad para instituciones de crédito emitidos por la Comisión Bancaria durante 2012

El 5 de julio de 2012, se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la resolución que modificó las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (las Disposiciones), en la cual se modificaron los criterios de contabilidad para las instituciones de Crédito" y cuya entrada en vigor fue al día siguiente de su publicación.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

A continuación se presentan las principales modificaciones a los criterios antes mencionados, los cuales no generaron efectos importantes en los estados financieros consolidados de Corporación Actinver.

(a) **Criterio B-10** ***"Fideicomisos"-***

- Se integra la definición de Patrimonio fideicomitido.
- Normas de reconocimiento y valuación.- Para el patrimonio fideicomitido de aquellos fideicomisos que obtengan y mantengan la inscripción de sus valores en el Registro Nacional de Valores deberá valuarse con base en las normas contables que para tales efectos establezca la Comisión Bancaria mediante disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.
- Se especifica que las entidades deberán llevar un control especial por cada contrato de fideicomiso, los saldos de las contabilidades especiales de cada contrato de fideicomiso deberán coincidir con los saldos de las cuentas de orden en que la entidad reconozca el patrimonio fideicomitido.
- Se especifica que se podrán volver a acumular, los ingresos por manejo de fideicomisos, cuando el adeudo pendiente de pago sea liquidado en su totalidad.

(b) **Criterio C-5** ***"Consolidación de Entidades de Propósito Específico (EPE)"-***

De acuerdo a las nuevas disposiciones, la metodología para la consolidación de la EPE, requiere que la entidad que consolida se apegue a lo establecido en la NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados", por lo que los estados financieros de la EPE a consolidar deberán prepararse con base en los mismos criterios de contabilidad en la entidad que consolida.

(c) **Criterio B-6** ***"Cartera de crédito"-***

El 5 de octubre de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, en la cual se modificó el criterio contable B-6 "Cartera de crédito", cuya entrada en vigor fue a partir del 1o. de marzo de 2012.

Entre otros cambios, se establecen los que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

- Comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito: Se establece el diferimiento de estas comisiones por renovaciones de créditos, bajo el método de línea recta durante el nuevo plazo del crédito.

- Reestructuraciones y renovaciones: Se establecen nuevas condiciones para considerar como vigentes los créditos que sean reestructurados o renovados y se requieren revelaciones adicionales.

Mejoras a las NIF 2012-

En diciembre de 2011 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2012", que contenía modificaciones puntuales a algunas NIF, vigentes a partir del 1o. de enero de 2012 y que no tuvieron ningún efecto importante en Corporación Actinver, los cuales se mencionan a continuación:

- NIF A-7 "Presentación y revelación"

- Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición".

(4) Posición en moneda extranjera-

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a los bancos y casas de bolsa para mantener posiciones en monedas extranjeras larga o activa (corta o pasiva) equivalentes a un máximo del 15% del capital básico del Banco calculado al tercer mes de inmediato anterior, y 15% del capital global de la Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la posición máxima permitida asciende a 24.39 y 16.96 millones de dólares, respectivamente.

La posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza cómo se muestra a continuación:

	Millones de dólares		Moneda nacional	
	2012	2011	2012	2011
Activos	124	53	$ 1,608	739
Pasivos	(95)	(49)	(1,232)	(683)
Posición larga (corta), neta	29	4	$ 376	56

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

El tipo de cambio en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue de $12.9658 y $13.9476 pesos por dólar, respectivamente. Al 4 de abril de 2013, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio fue de $12.3197, pesos por dólar.

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de disponibilidades se integra como se menciona a continuación:

		2012	2011
Caja	$	143	106
Bancos:			
Del país		59	93
Del extranjero		111	78
Depósitos en Banco de México		2	-
Préstamos interbancarios con vencimiento menor a 3 días		100	143
Venta de divisas a 24-48 horas		(182)	(493)
Otras disponibilidades		3	1
Disponibilidades restringidas:			
Compra de divisas a 24 y 48 horas		21	317
	$	257	245

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos en el Banco Central en moneda nacional, corresponden a depósitos de regulación monetaria que carecen de plazo y devengan intereses a la tasa promedio de la captación bancaria.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de caja y bancos por moneda, se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

	Moneda original			Tipo de cambio			
Disponibilidad	**2012**	**2011**	**Moneda**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
Caja y bancos	1	2	Dólar Canadiense	13.0310	13.6808	$ 13	27
Caja y bancos	10	9	Dólar Americano	12.9658	13.9476	130	126
Caja y bancos	3	1	Euro	17.0889	18.0454	51	18
Caja y bancos	-	-	Franco	14.1966	14.8743	1	-
Caja y bancos	1	-	Libra	21.0681	21.6760	21	22
Caja y bancos	86	75	Pesos	1.0000	1.0000	86	75
Caja y bancos	3	1	Pesos Argentino	2.6375	3.2413	8	9
Caja y bancos	19	-	Yen Japones	0.1506	0.1808	3	-
						$ 313	277

Al 31 de diciembre de 2012, existen metales preciosos por $2, los cuales se registran en la cuenta de otras disponibilidades, asimismo los tipos de cambio en metales preciosos amonedados a la fecha antes mencionada son de 394.04 pesos para la onza troy plata, 21,920.63 pesos para la onza oro amonedado y 21,490.81 pesos para la onza oro.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los préstamos interbancarios con vencimiento menor a 3 días, se analizan a continuación:

Contraparte	**Año**	**Plazo**	**Tasa**	**Monto**
Banamex	2012	3 días	4.3%	$ 100
HSBC	2011	3 días	4.0%	$ 143

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la valorización en moneda nacional de las compras y ventas de divisas a ser liquidadas en 24 y 48 horas, se integra como se muestra a continuación:

	2012		2011	
Divisa	**Compras**	**Ventas**	**Compras**	**Ventas**
Dólar	$ 6	(108)	255	(370)
Euro	15	(56)	22	(43)
Dólar canadiense	-	(16)	38	(78)
Libra esterlina	-	(2)	-	-
Yen japonés	-	-	2	(2)
	$ 21	(182)	317	(493)

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones en valores se analizan como sigue:

		2012	2011
Títulos para negociar sin restricción:			
Instrumentos de patrimonio neto	$	954	806
Certificados bursátiles		217	322
Deuda gubernamental		2	21
Deuda bancaria		86	6
A la hoja siguiente	$	1,259	1,155

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
De la hoja anterior	$	1,259	1,155
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía:			
Deuda gubernamental*		3,900	3,722
Deuda bancaria*		2,684	2,486
Otros títulos de deuda*		8,452	4,857
Instrumentos de patrimonio neto*		304	126
		15,340	11,191
Total títulos para negociar		16,599	12,346
Títulos disponibles para la venta:			
Sin restricción:			
Deuda gubernamental		964	51
Deuda bancaria		3,768	8
Otros títulos de deuda		2,010	370
		6,742	429
Con restricción o dados en garantía*:			
Otros títulos de deuda		827	2,953
Deuda bancaria		2	1,510
Deuda gubernamental		307	123
Instrumentos de patrimonio neto		19	13
		1,155	4,599
Total títulos disponibles para la venta		7,897	5,028
Total de inversiones en valores	$	24,496	17,374

* Corresponde a títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto actuando Corporación Actinver como reportado (nota 7), los cuales únicamente se darían de baja del balance general consolidado en casos de incumplimiento con las condiciones establecidas en el contrato y Corporación Actinver no pudiera reclamar el colateral.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2012 y 2011, Corporación Actinver no realizó ninguna transferencia de valores entre categorías.

Las tasas promedio ponderadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, son de 5.2% y 6.72%, respectivamente y plazos de vencimiento promedio (no auditados) de 3.2 años y 3.6 años, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Banco no mantenía dentro de su portafolio títulos distintos a valores gubernamentales mexicanos de un mismo emisor superior al 5% de su capital neto de $907 y $926, respectivamente.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, Corporación Actinver no registró pérdidas por deterioro de títulos disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones en títulos de deuda distintas a títulos gubernamentales, de un mismo emisor superior al 5% del capital global de la Casa de Bolsa, se integran a continuación:

Clave y Emisor	Calificación				Importe
	Fitch	S&P	Moodys	HR	
Al 31 de diciembre de 2012					
PEMEX - Petróleos Mexicanos	AAA (mex)	-	Aaa.mx	HR AAA	$ 3,927
CFECB - Bank of America México S.A.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	1,222
BINBUR - Banco Inbursa S.A.	-	mxAAA	-	HR AAA	1,198
GDFCB - The Bank of New York Mellon S.A., división fiduciaria	AAA (mex)	mxAAA	-	-	1,196
CFE - Comisión Federal de Electricidad	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	1,005
BANAMEX - Banco Nacional de México S.A.	AAA (mex)	mxAAA	Aaa.mx	-	782
CFEHCB - HSBC México S.A.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	446
CEMEXCB - HSBC México S.A.	-	mxAAA	-	HR AAA	102
CFEGCB - Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	332
FEFA - Fondo Especial para Financiamiento Agropecuario	AAA (mex)	mxAAA	-	-	296
FORD - Ford Credit de México S.A. de C.V.	AA (mex)	-	Aa3.mx	-	285
COMPART - Banco Compartamos S.A.	AA (mex)	mxAAA	-	-	278
ELEKTRA - Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.	F2 (mex)	-	-	HR1	234
INCARSO - Grupo Carso S.A.B. de C.V.	AA (mex)	-	-	HR AA+	211
BAZTECA - Banco Azteca S.A.	F1 (mex)	-	-	HR A+	202

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Clave y Emisor	Calificación Fitch	S&P	Moodys	HR	Importe
Al 31 de diciembre de 2012 (continuación)					
VWLEASE - Volkswagen Leasing S.A. de C.V.	-	mxAAA	Aaa.mx	-	$ 176
DINEXCB - Banco Invex S.A.	AA- (mex)	-	-	HR AA+	154
BACOMER - BBVA Bancomer S.A.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	139
NRF - NR Finance México S.A. de C.V	-	mxAAA	Aaa.mx	-	80
BINTER - Banco Interacciones S.A.	A (mex)	-	A3.mx	HR A+	65
FINDEP - Financiera Independencia S.A.B. de C.V.	A- (mex)	-	-	HR A	56
HOLCIM - Holcim Capital México S.A. de C.V.	AAA (mex)	mxAAA	-	-	49

Clave y Emisor	Calificación Fitch	S&P	Moodys	HR	Importe
Al 31 de diciembre de 2011					
PEMEX - Petróleos Mexicanos	-	mxAAA	Aaa.mx	-	$ 2,947
CFECB - Bank of America México S.A.	AAA (mex)	mxAAA	-	-	1,226
GDFCB - The Bank of New York Mellon S.A., división fiduciaria	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	907
BSANT - Banco Santander México S.A.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	902
BINBUR - Banco Inbursa S.A.	-	mxAAA	-	HR AAA	613
BANAMEX - Banco Nacional de México S.A.	AAA (mex)	mxAAA	Aaa.mx	-	490
CFEGCB - Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	199
CFEHCB - HSBC México S.A.	-	mxAAA	-	HR AAA	162
SCOTIAB - Scotiabank Inverlat S.A.	AAA (mex)	mxAAA	-	-	125
BACOMER - BBVA Bancomer S.A.	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	98
CFE - Comisión Federal de Electricidad	AAA (mex)	-	Aaa.mx	-	72
VWBANK - Volkswagen Bank S.A.	-	mxAAA	Aaa.mx	-	68
VWLEASE - Volkswagen Leasing S.A. de C.V.	-	mxAAA	Aaa.mx	-	66
OMA - Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.	AA+ (mex)	mxAA+	-	-	57
CABEI - Banco Centroamericano de Integración Económica	-	mxAAA	Aaa.mx	-	55
NRF - NR Finance México S.A. de C.V	-	mxAAA	Aaa.mx	-	48
DAIMLER - Daimler México S.A. de C.V.	AAA (mex)	mxAAA	-	-	46
BINTER - Banco Interacciones S.A.	F1 (mex)	-	MX-2	-	40

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Las políticas de administración de riesgos, así como la información respecto a la naturaleza y el grado de los riesgos que surgen de las inversiones en valores incluyendo entre otros, riesgo de crédito y mercado a los que está expuesto Corporación Actinver y la forma en que dichos riesgos están administrados se mencionan en la nota 23.

(7) Operaciones de reporto-

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de venta y compra de reportos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analizan a continuación:

		Deudores por reporto		Acreedores por reporto	
		2012	2011	2012	2011
Deuda gubernamental	$	-	23	(3,892)	(3,849)
Deuda bancaria		-	-	(2,685)	(3,995)
Certificados bursátiles		340	-	(8,411)	(7,787)
	$	340	23	(14,988)	(15,631)
Colaterales recibidos y dados en garantía	$	4,765	8,005	8,853	7,982

A continuación se analizan los colaterales entregados en operaciones de reporto como reportado registrados como títulos restringidos, así como los recibidos en operaciones como reportador y los plazos promedio de los títulos recibidos o entregados en estas operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		2012						2011				
		Títulos restringidos		Reportador	Plazo promedio (días)			Títulos restringidos		Reportador	Plazo promedio (días)	
		Con fines de negociación	Disponibles para la venta*	Cuentas de orden	Venta	Compra		Con fines de negociación	Disponibles para la venta	Cuentas de orden	Venta	Compra
Deuda gubernamental	$	3,900	307	4,424	10	2	$	3,722	123	3,540	13	3
Deuda bancaria		2,684	2	-	13	2		2,486	1,510	1,441	15	3
Otros títulos de deuda		8,452	827	341	3	2		4,857	2,953	3,024	9	3
Instrumentos de patrimonio neto		304	19	-	3	2		126	13	-	3	2
	$	15,340	1,155	4,765			$	11,191	4,599	8,005		

* Los $1,155 corresponden a títulos disponibles para la venta restringidos en relación con los colaterales vendidos o dados en garantía, que se muestran en el balance general consolidado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos y gastos por intereses derivados de las operaciones de reporto reconocidos en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de "Ingreso por intereses" ascendieron a $108 y $65, respectivamente y "Gastos por intereses" por $948 y $760, respectivamente.

(8) Cartera de crédito-

(a) Cartera de crédito-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera y los compromisos de crédito se analizan como se muestra a continuación:

		2012	2011
Créditos comerciales:			
Operaciones quirografarias	$	9	-
Operaciones prendarias		593	344
Otros		432	1
Créditos estructurados		337	418
Arrendamiento capitalizable		681	165
Créditos a entidades financieras no bancarias		6	-
Créditos de consumo:			
Personales		851	326
Créditos revolventes al consumo		129	-
Total de cartera de crédito, en el balance general consolidado	$	3,038	1,254
Compromisos crediticios, registrado, en cuentas de orden (nota 22a)	$	289	353

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Corporación Actinver no tenía cartera de crédito vencida ni créditos restringidos, ni emproblemados.

Concentración de riesgos:

En la hoja siguiente se presenta de forma agregada el porcentaje de concentración y principales características de la cartera de crédito por sector económico al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Consumo y tarjeta de crédito	$	980	326
Comercio y servicios		364	15
Construcción y vivienda		274	26
Manufactura e industrial		23	13
Servicios financieros		337	242
Agropecuario, silvicultura y pesca		42	49
Arrendamiento capitalizable y créditos estructurados		1,018	583
	$	3,038	1,254

El saldo de los préstamos otorgados a los tres principales deudores al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de $754 y $462, respectivamente.

Comisiones por otorgamiento de cartera de crédito-

Los montos de las comisiones y de los costos y gastos reconocidos por el otorgamiento de crédito ascienden a $4 y $3, por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose de los intereses y comisiones ganadas por tipo de crédito por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		2012		2011	
		Intereses	Comisiones	Intereses	Comisiones
Actividad empresarial	$	63	3	12	2
Consumo		51	1	25	1
Arrendamiento capitalizable		23	3	14	4
Créditos estructurados		47	1	26	1

Cartera de crédito adquirida-

Como se menciona en la nota 1, el 14 de mayo 2012 Corporación Actinver adquirió cartera de consumo por $113.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Cuentas por cobrar por arrendamiento capitalizable-

La integración de las cuentas por cobrar en arrendamiento capitalizable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

		2012	2011
Cuentas por cobrar por arrendamiento capitalizable en pesos	$	586	153
Cuentas por cobrar por arrendamiento capitalizable en dólares valorizados		3	-
Valor residual de los activos arrendados, neto		92	12
		681	165
Menos			
Estimación preventiva para cartera en arrendamiento		(42)	(35)
Cuenta por cobrar en arrendamiento, neto	$	639	130

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por cobrar por arrendamiento capitalizables se encuentran vigentes, incluyendo un contrato de arrendamiento reestructurado durante 2012 por $79. Las cuentas por cobrar por arrendamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011, tienen vencimientos hasta 2019.

Corporación Actinver ha celebrado contratos de arrendamiento capitalizables con vigencia entre 1 y 15 años por los cuales reconoce mensualmente el importe de las rentas exigible de dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2012, las rentas pactadas por cobrar (no auditadas), tanto en dólares como en pesos, en los próximos cinco años, se muestran a continuación:

Año en que se devengarán		Importe en Dólares valorizados	Importe en Moneda nacional
2013	$	2	37
2014		1	147
2015		-	146
2016		-	118
2017		-	81

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Créditos estructurados-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los créditos estructurados, se integran como se muestra a continuación:

2012

Cliente	Saldo insoluto	Plazo en meses	Tasa
Azteca Holdings, S. A. de C. V.	$ 151	13 a 14	Fija 7%
Marea Fishers, S. A. de C. V.	42	120	Variable
Dankel Medical., S. A. de C. V.	21	84	Variable
Cold Land, S. A. de C. V.	20	53	Fija 12%
Food Land, S. A. de C. V.	19	54	Fija 12%
Inmobiliaria Arquiterra, S. A. de C. V.	13	120	Variable
Comercializadora Jubileo, S. A. de C. V.	14	4	Fija 12.5%
TMM Logistics, S. A. de C. V.	10	24 a 60	Fija 14% y 15%
Otros	42	9 a 66	Fija y variable
	$ 337		

2011

Cliente	Saldo insoluto	Plazo en meses	Tasa
Azteca Holdings, S. A. de C. V.	$ 203	13 a 14	Fija 7%
Marea Fishers, S. A. de C. V.	46	120	Variable
Food Land, S. A. de C. V.	39	54	Fija 12%
Muebles Dico, S. A. de C. V.	32	60	Variable
Inmobiliaria Arquiterra, S. A. de C. V.	20	120	Variable
TMM Logistics, S. A. de C. V.	17	24 a 60	Fija 14% y 15%
Argos, S. A. de C. V.	12	21	Fija 16%
Grupo Inmobiliario Bonfon, S. A. de C. V.	10	12	Variable
Otros	39	2 a 60	Fija y variable
	$ 418		

(Continúa)

(b) ***Tasas ponderadas anuales de colocación-***

Durante 2012 y 2011, las tasas ponderadas anuales de colocación (información no auditada) fueron como se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera comercial	8.01%	8.15%
Créditos personales	7.73%	8.34%
Arrendamiento capitalizable	9.75%	7.10%
Créditos estructurados	9.20%	8.61%

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, Corporación Actinver no tuvo quebrantos con partes relacionadas, ni hubo recuperaciones de cartera de crédito previamente castigadas.

(c) ***Estimación preventiva para riesgos crediticios-***

Como se explica en la nota 2(k), Corporación Actinver clasifica su cartera y establece una estimación para cubrir los riesgos crediticios asociados con la recuperación de su cartera de crédito.

La estimación preventiva se integra al 31 de diciembre de 2012 y 2011, como se muestra en la página siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Estimación de la cartera evaluada del Banco	$	16	6
Estimación de la cartera evaluada por arrendamientos capitalizables y créditos estructurados		42	35
Total estimación preventiva	$	58	41

La clasificación por grado de riesgo y tipo de crédito de la reserva crediticia de la cartera de crédito del Banco al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza a continuación:

Cartera comercial

		2012			2011	
		Importe			Importe	
		Moneda nacional	Moneda extranjera	Estimación general	moneda nacional	Estimación general
A-1	$	723	-	4	285	2
A-2		-	-	-	60	1
B-1		57	260	6	-	-
Subtotal	$	780	260	10	345	3

Al 31 de diciembre de 2012, Corporación Actinver no había otorgado créditos en moneda extranjera.

Cartera de consumo

		2012		2011	
		Importe moneda nacional	Estimación general	Importe moneda nacional	Estimación general
A	$	938	5	281	2
B		42	1	46	1
Subtotal	$	980	6	327	3

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		2012	2011
Saldo al principio del año	$	41	3
Provisiones a resultados		17	38
Saldo al final del año	$	58	41

Las políticas de crédito de Corporación Actinver relacionadas con los procedimientos establecidos para el otorgamiento, control y recuperación de créditos, así como las relativas a seguimiento de riesgo crediticio, concentraciones de riesgo, créditos emproblemados y la designación de cartera de crédito como restringida, se describen en la nota 23.

(9) Otras cuentas por cobrar, neto-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como se muestra a continuación:

		2012	2011
Deudores por liquidación de operaciones, neto	$	563	258
Deudores diversos		79	142
Cartera de arrendamiento puro		68	51
Préstamos al personal		37	18
Impuestos a favor		163	139
Partes relacionadas (nota 19)		47	86
Otros deudores		162	28
Estimación para cuentas incobrables		(72)	(83)
	$	1,047	639

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(10) Mobiliario y equipo, neto-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos del mobiliario y equipo propio se integran como se muestra a continuación:

		2012	2011	Tasa anual de Depreciación y amortización	Vida útil en años
Mejoras a locales arrendados	$	210	218	10%	20
Mobiliario y equipo de oficina		108	95	10%	10
Equipo de cómputo		68	61	30% y 12%	3 a 7
Equipo adquirido en arrendamiento financiero		48	36	Varias	Varias
Equipo de comunicación		-	9	10	10
Terrenos e inmuebles		35	34		
Equipo de transporte		4	8	25%	4
Depreciación y amortización acumulada		(200)	(187)		
	$	273	274		

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, el gasto por depreciación y amortización cargado a resultados ascendió a $27 y $10, respectivamente ($25 y $21, respectivamente en 2011).

Adicionalmente, se tienen inmuebles, mobiliario y equipo en arrendamiento, utilizado para las actividades de Pure Leasing, que se integran como sigue:

2012		Inversión	Depreciación acumulada	Activo neto	Tasa anual de depreciación
Equipo de transporte	$	607	(206)	401	25%
Maquinaria		413	(109)	304	9%, 10%, 20% y 25%
Mobiliario y equipo de oficina		67	(3)	64	9%, 10%, 20% y 33%
Inmuebles		14	(3)	11	5%
Terrenos		36	-	36	
Equipo de cómputo		26	(8)	18	33%
Total	$	1,163	(329)	834	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

2011	Inversión	Depreciación acumulada	Activo neto	Tasa anual de depreciación
Equipo de transporte	$ 596	(234)	362	10% y 25%
Maquinaria	661	(242)	419	10%
Mobiliario y equipo de oficina	209	(87)	122	5%, 9%, 10%, 20% y 33%
Inmuebles	50	(3)	47	5%
Equipo de cómputo	32	(12)	20	33%
Total	$ 1,548	(578)	970	

La depreciación cargada a resultados correspondiente a estos activos, fue por $87 y $174, respectivamente. Las tasas de depreciación aplicadas para estos equipos fueron determinadas con base en su vida útil estimada.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, Corporación Actinver llevó a cabo ventas de activos, por un valor en libros de $19 generando utilidad por $1 que se registró en el rubro de "Otros ingresos de la operación, neto" dentro del estado consolidado de resultados.

(11) Inversiones permanentes-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones permanentes se integran como se muestra en la hoja siguiente.

		2012	2011
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda	$	30	30
Sociedades de inversión de renta variable		23	21
Fideicomisos de administración e inversión		59	63
Cecoban, S. A. de C. V.		3	3
	$	115	117

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(12) Otros activos, cargos diferidos e intangibles, netos-

El rubro de otros activos, cargos diferidos e intangibles se integra al 31 de diciembre de 2012 y 2011, como sigue:

	2012	2011
Intangibles	$ 981	936
Costos de referencia por adquisición de portafolio	278	-
Pagos anticipados	104	104
Depósitos en garantía	41	47
Licencias y software, neto	63	54
Otros activos	20	13
Amortización acumulada	(20)	(5)
	$ 1,467	1,149

La amortización cargada a resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue de $19 y $2, respectivamente. Los costos de referencia pagados se amortizan de manera creciente en un plazo de 10 años, que por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, la amortización asciende a $8.

(13) Captación tradicional-

(a) Depósitos a plazo:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el promedio anual de las tasas de intereses sobre la captación (información no auditada), se analiza cómo se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

	2012	2011
Moneda nacional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata	3.13%	-
Depósitos a plazo	4.41%	3.89%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los días por vencer a los cuales se encuentran negociados los depósitos a plazo son como sigue:

2012		1-30	31-60	61-90	91-180	Mayor a 6 meses	Total
Público en general	$	2,998	87	76	22	25	3,208

2011		1-30	31-60	61-90	91-180	Mayor a 6 meses	Total
Público en general	$	451	52	121	14	20	658
Mercado de dinero		249	-	-	-	-	249
	$	700	52	121	14	20	907

(b) **Títulos de crédito emitidos:**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los títulos de crédito clasificados por tipo de emisión se integran a continuación:

2012

Clave de emisión	Fecha de emisión	Titulos		Saldo Insoluto	Vencimiento
Actinvr 07	11-oct-07	Certificados bursátiles	$	350	26-nov-14
Actinvr 09	19-sep-09	Certificados bursátiles		150	26-nov-14
Actinvr 12	28-mar-12	Obligaciones		471	03-mar-17
Total			$	971	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

2011

Clave de emisión	Fecha de emsión	Títulos	Saldo 2011	Vencimiento
Actinvr 07	11-oct-07	Certificados bursátiles	$ 350	26-nov-14
Actinvr 09	19-sep-09	Certificados bursátiles	150	26-nov-14
Pulsa 0211	12-abr-11	Certificados bursátiles	55	13-mar-12
Pulsa 0311	30-jun-11	Certificados bursátiles	70	30-may-12
Total			$ 625	

(14) Préstamos bancarios-

Al 31 diciembre de 2012 y 2011, los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

2012

Institución	Línea de crédito	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa TIIE variable
Banco Inbursa, S.A.	500	$ 450	-	450	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95	8	-	8	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5	39	-	39	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	500	475	-	475	+2.3 ptos
Bajío	50	46	-	46	+3.0 y 2.75 ptos
Banorte	50	-	34	34	+3.5 ptos
Ci Banco	150	-	142	142	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 millones de dólares	146	-	146	5% fija
Banco Ve Por Mas SA	35	-	35	35	+3.0 ptos
Intereses devengados		2	-	2	
Totales		$ 1,166	211	1,377	

Los préstamos bancarios están sujetos a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer, las cuales en caso de incumplimiento en lo individual o en su conjunto podrían implicar la exigibilidad inmediata de los mismos por parte de los Acreedores Financieros.

2011

Institución	Línea de crédito	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa TIIE variable
Banco Inbursa, S.A.	350	$ 91	47	138	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	172	35	-	35	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95	26	-	26	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5	50	-	50	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	300	150	-	150	+2.3 ptos
Bajío	50	42	2	44	+3.5 y 2.75 ptos
Banorte	50	21	26	47	+1.85 y 3.5 ptos
Banorte	24.5	6	-	6	+3.5 ptos
Ci Banco	100	33	56	89	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 millones de dólares	-	202	202	5% fija
Intereses		2	-	2	
Totales		$ 456	333	789	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(15) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra a continuación:

		2012	2011
Provisiones para obligaciones diversas	$	96	77
Otros impuestos y derechos por pagar		75	85
Divisas por entregar		85	-
Arrendamiento capitalizable		15	94
Otras cuentas por pagar		128	62
	$	399	318

(16) Beneficios a empleados-

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 2(t), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La integración del pasivo laboral reconocido y los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los que se muestran a continuación:

En la hoja siguiente se muestra la integración al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del pasivo laboral reconocido.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

a) Conciliación entre saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, en miles de pesos:

Situacion financiera de los pasivos y activos	**Terminación**		**Retiro**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
OBD al inicio del periodo	$ 10,630	7,994	3,413	2,454
Más (menos)				
Reconocimiento de obligaciones por traspaso de personal al 1 de enero	(35)	663	(1)	88
Costo laboral del servicio actual	2,085	606	-	194
Costo financiero	-	997	-	372
Pérdidas y ganancias actuariales generadas en el periodo	(2,421)	370	(1,206)	305
Beneficios pagados	2,963	-	22	-
OBD al final del periodo	$ 13,222	10,630	2,228	3,413

En la hoja siguiente se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y el Pasivo Neto Proyectado (PNP) reconocido en el balance general consolidado y la determinación del costo neto del período, en miles de pesos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Situación financiera de los pasivos y activos	Prima de antigüedad a la terminación		Prima de antigüedad por retiro	
	2012	2011	2012	2011
OBD al 31 de diciembre	$ (9,965)	(10,630)	415	(3,413)
Activos del plan	1,372	665	673	1,356
Situacion financiera del plan	(8,593)	(9,965)	1,088	(2,057)
Reconocimiento de servicios anteriores	-	-	-	1,795
Modificaciones	-	-	-	680
Ganancias actuariales	(3,257)	-	(1,450)	(3)
Pasivo Neto Proyectado	$ (11,850)	(9,965)	(362)	415

	Beneficios					
	Terminación		Retiro		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Costo neto del período:						
Costo laboral del servicio actual	$ 267	111	52	34	319	145
Costo financiero	148	69	20	16	168	85
Costo laboral de servicios pasados:						
Pérdida (ganancia) actuarial, neta	7,642	86	140	(22)	7,782	64
Efecto por liquidación anticipada (antes extinción anticipada)	-	(5)	-	(2)	-	(7)
Amortización del pasivo de transición	-	2,630	36	37	36	2,667
Costo neto del período	$ 8,057	2,891	248	63	8,305	2,954

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el pasivo neto proyectado por beneficios de terminación y retiro por $12 y $9, respectivamente, está incluido dentro del rubro "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes son los que se muestran a continuación:

	2012	2011
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	6.83%	7.51%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.04%	5.50%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (beneficios al retiro)	24 años	19 años

(17) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En el caso de que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La tasa de ISR por los ejercicios fiscales del 2011 al 2013 es del 30%, en 2014 del 29% y del 2015 en adelante del 28%. La tasa vigente del IETU es de 17.5% para 2012 y 2011.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la PTU causada asciende a $36 y $20, respectivamente, y se encuentra registrada dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción" en el estado consolidado de resultados.

Con base en proyecciones financieras elaboradas por la Administración de Corporación Actinver, se estima que no causará IETU en los próximos ejercicios, por lo que el impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue determinado con base al ISR.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

El (gasto) ingreso estimado en el estado consolidado de resultados por impuestos a la utilidad causados y diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, se integra como se muestra a continuación:

	ISR		PTU	
	Causado	**Diferido**	**Causada**	**Diferida**
Banco	$ (45)	7	(18)	3
Casa de Bolsa	(43)	(24)	(18)	(11)
Operadora	-	(3)	-	-
Corporación	-	18	-	-
Actinver Holdings	(11)	-	-	-
Desarrollos Activer	(1)	-	-	-
Pure Leasing	(12)	4	-	-
	$ (113)	2	(36)	(8)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el impuesto a la utilidad causado y diferido de Corporación Actinver y subsidiarias, asciende a $(106) y $9, respectivamente, el cual se presenta en el estado consolidado de resultados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Impuestos diferidos

Para evaluar la recuperabilidad de los activos diferidos, la administración de Corporación Actinver considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de varios factores como la generación de utilidad gravable en el futuro, el comportamiento de la cartera de crédito y su reserva entre otros. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración de Corporación Actinver considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran a continuación:

		2012	2011
Pasivos diferidos:			
Valuación de instrumentos financieros	$	(104)	(85)
Pagos anticipados		(24)	(20)
Activo Fijo		-	(3)
Arrendamiento Financiero		-	(29)
		(128)	(137)
Activos diferidos:			
Mobiliario y equipo		19	-
Pérdida fiscal		1	7
Estimación de cuentas incobrables		23	30
Provisiones no pagadas		13	16
Comisiones		2	-
PTU causada y diferida		17	9
Créditos diferidos y anticipos de clientes		-	8
Provisiones por beneficios a los empleados		3	1
A la hoja siguiente	$	78	71

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
De la hoja anterior	$	78	71
Reserva de valuación		(5)	-
		73	71
Pasivo diferido, neto	$	(55)	(66)

El movimiento de ISR diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza como sigue:

		2012	2011
Al inicio del año	$	(66)	(34)
Resultados:			
ISR diferido		2	9
PTU diferida		(8)	(20)
Reserva de valuación		(5)	-
Capital contable:			
Efecto de la valuación de títulos disponibles para la venta		(4)	(12)
Efecto acumulado por incorporación de subsidiaria		26	(9)
	$	(55)	(66)

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Otras consideraciones:

La legislación fiscal vigente, establece que las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

Conforme a la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(18) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social nominal autorizado se integra por 522,500,000 acciones, en ambos años sin expresión de valor nominal, divididas en dos series; 15,375,552 acciones de la serie "A" clase I y 507,124,448 acciones de la serie "B", clase II.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social histórico de Corporación Activer asciende a $850 en ambos años.

(b) Utilidad integral-

La utilidad integral que se presenta en el estado consolidado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de Corporación Actinver durante el año y se integra por el resultado neto, el efecto acumulado por conversión de subsidiarias más el resultado por valuación de las inversiones en títulos disponibles para la venta.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

(c) ***Restricciones al capital contable-***

La Ley General de Sociedades Mercantiles obliga al Grupo Financiero a separar anualmente el 5% de sus utilidades para constituir reservas de capital hasta por el 20% del capital social pagado.

El importe actualizado, sobre bases fiscales de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el ISR sobre el importe reembolsado o distribuido, que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

Las utilidades de las subsidiarias no podrán distribuirse a los accionistas de Corporación Actinver hasta que sean cobrados los dividendos. Asimismo, las utilidades provenientes de valuación a precios de mercado de inversiones en valores y operaciones derivadas no podrán distribuirse hasta que se realicen.

(d) ***Reserva para recompra de acciones-***

El monto máximo para constituir la reserva para la recompra de acciones al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, es por $120 y $ 100, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el monto acumulado de las recompras netas es por $49 y $65, respectivamente, las (ventas) recompras por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron por $(16) y $40 respectivamente; el valor de mercado de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue de $11.95 y $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.

(e) ***Pago de dividendos-***

Durante el ejercicio 2012 y 2011, Corporación Actinver pagó dividendos a los tenedores de las acciones representativas de su capital social, en un monto de 10 centavos por acción, por lo que el importe de dividendos pagado en ambos años fue de $52.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(f) Capitalización (no auditada)-

Índice de capitalización del Banco

La Ley de Instituciones de Crédito exige a las instituciones de crédito mantener un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y otros en que incurran en su operación, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por cada tipo de riesgo. De conformidad con las Reglas de Capitalización, las instituciones de crédito deben cumplir los requerimientos de capital establecidos para riesgo operativo.

La información (no auditada) correspondiente al capital neto, activos en riesgo y requerimientos de capital del Banco al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta a continuación. Las cifras de 2012 y 2011 corresponden a las publicadas por el Banco Central a la fecha de emisión de los estados financieros.

		2012	2011
Capital básico, complementario y neto			
Capital contable	$	1,238	928
Menos deducciones requeridas:			
Activos intangibles		44	-
Inversiones en acciones de entidades financieras		2	2
Partidas que impliquen diferimiento de la aplicación de gastos o costos en capital.		274	-
Capital básico (Tier 1)		918	926
Más:			
Reservas preventivas por riesgos crediticios generales y otras cuentas por cobrar		17	7
Capital complementario (Tier 2)		17	7
Capital neto (Tier 1+ Tier 2)	$	935	933

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Activos en riesgo y requerimiento de capital

		Activos en riesgo equivalentes		Requerimiento de capital	
		2012	2011	2012	2011
Riesgo de mercado:					
Operaciones o posiciones en:					
Pesos con tasa nominal	$	228	135	18	11
Operaciones con sobre tasa en moneda nacional		628	536	50	43
Operaciones con tasa nominal moneda extranjera		7	-	-	-
Divisas o con rendimiento relativo indizado al tipo de cambio		20	37	1	2
Operaciones con acciones y sobre acciones		193	237	15	19
Total riesgo de mercado		1,076	945	84	75
Riesgo de crédito:					
Grupo III (ponderados al 20%)		733	607	58	49
Grupo III (ponderados al 50%)		100	-	8	-
Grupo IV (ponderados al 20%)		44	-	3	-
Grupo V (ponderados al 20%)		-	321	-	26
Grupo VII (ponderados al 20%)		269	119	21	9
Grupo VII (ponderados al 50%)		516	707	41	56
Grupo VII (ponderados al 150%)		134	-	10	-
De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos		-	2	-	-
A la hoja siguiente	$	1,796	1,756	141	140

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		Activos en riesgo equivalentes		Requerimiento de capital	
		2012	2011	2012	2011
De la hoja anterior	$	1,796	1,756	141	140
De los acreditados en operaciones de crédito		372	256	29	20
Inversiones permanentes y otros activos		306	278	24	22
De las operaciones realizadas con personas relacionadas		191	-	15	-
Total riesgo de crédito		2,665	2,290	209	182
Riesgo operacional		382	182	30	14
Total riesgo de mercado, crédito y operacional	$	4,123	3,417	323	271

Índices de capitalización:

	2012	2011
Capital a activos en riesgo de crédito:		
Capital básico (Tier 1)	34.41%	40.40%
Capital complementario (Tier 2)	0.64%	0.31%
Capital neto (Tier 1 + Tier 2)	35.05%	40.71%
Capital a activos en riesgo de mercado, crédito y operacional:		
Capital básico (Tier 1)	22.25%	27.10%
Capital complementario (Tier 2)	0.39%	0.18%
Capital neto (Tier 1 + Tier 2)	22.64%	27.28%

(Continúa)

El Banco de manera mensual informa al Comité de Riesgos y al Comité de Activos y Pasivos la tendencia del índice de capitalización, desglosando dicho índice por capital básico y neto. Asimismo se presenta la explicación de las variaciones importantes en los activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado, así como los movimientos del capital contable.

Adicionalmente previo a la realización de operaciones importantes de banca comercial y tesorería, se determina su impacto potencial en el requerimiento de capital, con el fin de que los Comités mencionados en el párrafo anterior autoricen dichas operaciones. En dichas operaciones el Banco considera como base un índice de capitalización mínimo, el cual es superior al establecido por la Comisión Bancaria en las alertas tempranas.

Con fecha 28 de noviembre de 2012, fue publicada en el DOF la Resolución que tiene el objeto de fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2013, conforme a lo dispuesto en los artículos transitorios de la misma.

La administración del Banco estima que la aplicación de esta Resolución no tendrá efectos materiales en su índice de capitalización.

Índice de capitalización de la Casa de Bolsa

La Comisión Bancaria requiere a las casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las reglas establecidas por el Banco Central.

La información correspondiente al capital global, activos en riesgo y requerimientos de capital de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Capital al 31 de diciembre:

	2012	2011
Capital global	$ 943	721
Requerimientos por riesgo de mercado	297	225
Requerimientos por riesgo de crédito	277	161
Requerimientos por riesgo operacional	66	59
Total requerimientos de capitalización	640	445
Exceso en el capital global	$ 303	276
Índice de consumo de capital	67.84%	61.72%
Capital global / requerimientos de capitalización	1.48	1.62
Requerimientos por riesgo operacional	66	59

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2012:

	Activos en riesgo Equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de mercado:		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	$ 922	74
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal	1,315	104
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	127	11
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	70	6
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	1,272	102
Total riesgo de mercado a la hoja siguiente	$ 3,706	297

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

	Activos en riesgo Equivalentes	Requerimiento de capital
Total riesgo de mercado de la hoja anterior	$ 3,706	297
Riesgo de crédito:		
Por derivados	43	4
Por posición en títulos de deuda	3,242	259
Acciones permanentes, inmuebles, muebles, pagos anticipados y pagos diferidos	173	14
Total riesgo de crédito	3,458	277
Riesgo operativo:		
Total riesgo operacional	834	66
Total riesgo de mercado, crédito y riesgo operativo	$ 7,998	640

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2011:

	Activos en riesgo Equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de mercado:		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	$ 761	61
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal	968	78
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	28	2
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	2	-
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al		
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	68	5
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	975	79
Total riesgo de mercado a la hoja siguiente	$ 2,802	225

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

	Activos en riesgo Equivalentes	Requerimiento de capital
Total riesgo de mercado de la hoja anterior	$ 2,802	225
Riesgo de crédito:		
Por derivados	31	3
Por posición en títulos de deuda	1,873	149
Por depósitos y préstamos	116	9
Total riesgo de crédito	2,020	161
Riesgo operativo:		
Total riesgo operacional	740	59
Total riesgo de mercado, crédito y riesgo operativo	$ 5,562	445

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgo de Mercado a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento mensual a los principales límites de operación de la Casa de Bolsa determinados en función del capital básico, logrando con esto prevenir posibles insuficiencias de capital, y en consecuencia tomar las medidas pertinentes en caso de ser necesario.

(19) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, Corporación Actinver lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. De acuerdo con las políticas de Corporación Actinver, todas las operaciones de crédito con partes relacionadas son autorizadas por el Consejo de Administración y se pactan con tasas de mercado, garantías y condiciones acordes a sanas prácticas bancarias.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Las principales operaciones en resultados realizadas con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestran a continuación:

		2012	2011
Operaciones:			
Ingresos:			
Administración de fondos			
Sociedades de inversión	$	938	482
Custodia de valores			
Sociedades de inversión		23	21

Los saldos por cobrar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran a continuación:

		2012	2011
Servicios administrativos:			
Sociedades de inversión (nota 9)	$	47	86

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas no generan intereses y no tienen un plazo definido.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(20) Información por segmentos-

A continuación se presenta la información financiera por segmentos de negocio en los que opera Corporación Actinver:

2012 Concepto		Administración de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	$	(102)	744	16	58	(17)	1	700
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación		929	19	319	201	118	14	1,600
Ingresos netos		827	763	335	259	101	15	2,300
Estimación preventiva para riesgos crediticios		-	-	-	(10)	(7)	-	(17)
Gastos de administración y promoción		(673)	(587)	(278)	(298)	(9)	(58)	(1,903)
Resultado de operación		154	176	57	(49)	85	(43)	380
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y participación no controladora		2	-	-		(15)	-	(13)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto		(43)	(49)	(24)	14	(8)	(1)	(111)
Resultado neto por segmento	$	113	127	33	(35)	62	(44)	256

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

2011

Concepto	Administración de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	$ 16	204	2	(15)	(4)	1	204
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación	1,009	182	227	284	54	1	1,757
Ingresos netos	1,025	386	229	269	50	2	1,961
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	(38)	-	-	(38)
Gastos de administración y promoción	(913)	(326)	(203)	(115)	(30)	12	(1,575)
Resultado de operación	112	60	26	116	20	14	348
Participación en el resultado de subsidiarias y participación no controladora	(3)	-			(13)	-	(16)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto	(36)	(19)	(7)	(37)	5	(3)	(97)
Resultado neto por segmento	73	41	19	79	12	11	235

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

La información por segmento de 2011 fue reclasificada para conformarla con la presentación utilizada en 2012.

A continuación se presentan los activos y pasivos identificables a los distintos segmentos al 31 de diciembre de 2012:

		Actividades crediticias y corporativas	Otras actividades de servicios	Inter-mediación	Admón de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Arrendamiento	Total
Al 31 de diciembre de 2012								
Activos	$	2,609	3,438	14,106	205	9,692	1,796	**31,846**
Pasivos		977	145	14,813	93	11,317	1,411	**28,756**
Al 31 de diciembre de 2011								
Activos	$	1,168	2,675	9,866	242	6,474	1,612	**22,037**
Pasivos		530	122	10,733	130	6,498	1,046	**19,059**

(21) Información adicional sobre resultados-

(a) Margen financiero

El margen financiero por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Ingresos por intereses:			
Disponibilidades	$	6	6
Inversiones en valores		1,544	910
Intereses en operaciones de reporto		108	65
Cartera de crédito		184	77
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito		8	8
Intereses y rendimientos a favor provenientes de cuentas de margen		4	-
Otros		14	33
		1,868	1,099
Gastos por intereses:			
Depósitos de exigibilidad inmediata		16	-
Depósitos a plazo		125	24
Préstamos interbancarios y de otros organismos		79	4
Títulos de crédito emitidos		-	89
Intereses en reportos		948	760
Otros		-	18
		1,168	895
	$	700	204

(b) Comisiones y tarifas cobradas y pagadas-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, las comisiones y tarifas cobradas y pagadas se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Comisiones y tarifas cobradas:			
Operaciones de crédito	$	3	-
Compraventa de valores		309	289
Actividades fiduciarias		15	8
Custodia y administración de bienes		1,112	759
Otras comisiones y tarifas cobradas		37	256
	$	1,476	1,312
Comisiones y tarifas pagadas:			
Bancos corresponsales	$	7	6
Bolsa Mexicana de Valores		11	4
Intermediarios financieros		8	16
S.D. Indeval		10	7
Otras comisiones y tarifas pagadas		59	36
	$	95	69

(c) Resultado por intermediación, neto-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el resultado por intermediación se integra como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Resultado por valuación:			
Inversiones en valores	$	82	31
Derivados con fines de negociación		(1)	2
		81	33
Resultado por compraventa:			
Inversiones en valores		(281)	78
Divisas y metales		172	145
Derivados con fines de negociación		3	-
		(106)	223
	$	(25)	256

(d) Otros ingresos (egresos) de la operación-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación, neto" se integra principalmente por:

Ingresos		2012	2011
Ingresos por asesoría financiera	$	106	101
Ingresos por servicios administrativos		4	46
Ingresos por arrendamiento		253	223
Utilidad cambiaria		44	27
Recuperaciones		8	-
Otros		27	86
Otros ingresos, a la hoja siguiente	$	442	483

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Otros ingresos, de la hoja anterior	$	442	483
Egresos			
Arrendamiento (depreciaciones)		117	133
Pérdida cambiaria		43	29
Castigos y quebrantos		2	10
Estimación por irrecuperabilidad		1	36
Otros		35	17
		198	225
	$	244	258

(e) ***Indicadores financieros (no auditado)-***

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Eficiencia operativa (gastos de administración y promoción/activo total promedio)	6%	7%
ROE (utilidad neta/capital contable promedio)	9%	9%
ROA (utilidad neta/activo total promedio)	1%	1%
Liquidez (activos líquidos/pasivos líquidos)*	4.66%	8.99%
Margen financiero del año ajustado por riesgos crediticios/Activos productivos promedio	2%	1%
Índice de capitalización respecto a riesgos de crédito	35.04%	40.50%
Índice de capitalización respecto a riesgos de crédito, mercado y operacional	2.83%	3.39%

* *Activos líquidos* – Disponibilidades, títulos para negociar y disponibles para la venta.

* *Pasivos líquidos* – Depósitos de exigibilidad inmediata, préstamos interbancarios y de otros organismos, de exigibilidad inmediata y a corto plazo.

(Continúa)

(22) Cuentas de orden-

(a) Compromisos crediticios y avales otorgados-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Corporación Actinver tenía compromisos irrevocables para conceder préstamos por $289 y $353, respectivamente.

(b) Bienes en fideicomiso o mandato-

La actividad fiduciaria de Corporación Actinver que se registra en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza como sigue:

	2012	2011
Fideicomisos de:		
Administración	$ 7,255	4,326
Garantía	535	313
Inversión	9,077	2,980
Otros	2	2,710
Mandatos	22	-
	$ 16,891	10,329

Los ingresos percibidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, correspondientes a la actividad fiduciaria ascienden a $16 y $8, respectivamente.

(c) Operaciones por cuenta de terceros-

Los recursos administrados por la Casa de Bolsa atendiendo instrucciones de los clientes para invertir en diversos instrumentos financieros del sistema financiero mexicano, se registran en cuentas de orden y al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analizan como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

		2012	2011
Fondos de sociedades de inversión	$	78,471	109,198
Valores gubernamentales		37,644	34,600
Acciones y otros		116,872	138,677
	$	232,987	282,475

Los colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes a su valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran a continuación:

		2012	2011
Valores gubernamentales	$	3,896	3,517
Deuda bancaria		2,684	1,441
Otros títulos de deuda		8,450	3,024
Por préstamo de valores		104	64
	$	15,134	8,046

(d) Operaciones de reporto por cuenta de clientes-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de reporto de clientes, se integran a continuación:

		2012	2011
Valores gubernamentales	$	8,692	10,766
Deuda bancaria		5,922	5,367
Otros títulos de deuda		9,574	10,878
	$	24,188	27,011

(Continúa)

(e) Bienes en custodia o en administración-

Se registran en esta cuenta los bienes y valores ajenos que se reciben en custodia o bien, para su administración. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los bienes en custodia o en administración ascienden a $77,129 y $67,331, respectivamente, representados por instrumentos de patrimonio neto en ambos años.

(23) Administración de riesgos (no auditado)-

Calificación para la Casa de Bolsa

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por Fitch México a la Casa de Bolsa son 'A (mex)' y 'F1 (mex)', respectivamente, la perspectiva es estable.

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por HR Ratings a la Casa de Bolsa son 'HR A+' y 'HR1', respectivamente, la perspectiva es estable.

El 27 de septiembre de 2012 y el 8 de noviembre de 2012, Fitch y HR Ratings, ratificaron respectivamente las calificaciones de Casa de Bolsa con perspectiva estable.

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

Calificación para el Banco

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por Fitch México al Banco son "A-(mex)" y "F2(mex)", respectivamente, la perspectiva de la calificación es estable.

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por HR Ratings al Banco son 'HR A+' y 'HR1', respectivamente, la perspectiva de la calificación es estable.

(Continúa)

El 1o. de agosto de 2012 y el 27 de septiembre de 2012, HR Ratings y Fitch ratificaron respectivamente las calificaciones del Banco con perspectiva estable.

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

I . Información cualitativa-

a) Descripción de los aspectos cualitativos con 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.

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

- **Riesgos discrecionales.-** Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.

- **Riesgos no discrecionales.-** Resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo: Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Tecnológico.

(Continúa)

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.

Se utiliza 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

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.

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.

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.

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.

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.

(Continúa)

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, auditorías legales internas.

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

a. Portafolios a los que está aplicando

   i. Portafolio Mesa Dinero, Capitales, Cambios, Derivados, Cobertura Warrants, Crédito y Tesorería.
   ii. Portafolio Global Casa de Bolsa y Banco.
   iii. Sociedades de Inversión.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

II . Información cuantitativa-

Requerimientos de capitalización para la Casa de Bolsa-

Concepto	Activos ponderados por riesgos	Requerimiento de Capital
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado:		
Operaciones con tasa nominal m.n.	$ 922	$ 73
Operaciones con sobre tasa en m.n.	1,315	105
Operaciones con tasa nominal m.e.	128	11
Operaciones en divisas	71	6
Operaciones con acciones y sobre acciones	1,272	101
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	**3,708**	**296**
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito:		
Derivados	44	4
Posición en títulos de deuda	3,242	259
Acciones permanentes, Muebles, Inmuebles, Pagos Anticipados y Pagos Diferidos	172	13
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	**3,458**	**276**
Grupo II (Ponderado al 20%)	1,988	159
Grupo III (Ponderado al 100%)	1,298	103
Total Derivados y posición títulos de deuda	**3,286**	**262**
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Operativo:		
Total de Requerimientos por Riesgo Operativo (C)	**836**	**68**
(Capital Global Requerido) (A+B+C)	**$ 8,002**	**$ 640**
Índice de Consumo		**67.84%**
Capital Global / Activos en Riesgo		11.79%
Capital Básico / Activos en Riesgo		11.79%
Capital Global / Capital Requerido (veces)		1.47

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de diciembre de 2012 y es determinado como base para la realización de las operaciones, así como para la toma de riesgos de mercado, crédito y operativo.

El consumo de capital al cierre de diciembre de 2012 es de 67.84% lo que clasifica a la Casa de Bolsa en Categoría I.

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgo a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento mensual a los principales límites de operación de la Casa de Bolsa determinados en función del capital básico, logrando con esto prevenir posibles insuficiencias de capital, y en consecuencia tomar las medidas pertinentes en caso de ser necesario.

Riesgo de mercado:

VaR en Riesgo al 31 de diciembre de 2012

		% sobre capital neto
Capital Básico	$ 948	100.00%
Capital Complementario	-	0.00%
Capital Global	948	100.00%
VaR al cierre de diciembre de 2012	$ 10	1.12%
VaR Promedio del cuarto trimestre del 2012	$ 11	1.20%

Adicionalmente la Comisión Bancaria, señala los términos en que podrá estar invertido el capital global de las casas de bolsa, para una adecuada administración en riesgos de liquidez.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Al cierre de diciembre de 2012 se contaba con la siguiente liquidez:

Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	$ 336
Menos:	
20% capital global	189
Excedente	$ 147

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

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

Sensibilidad al 31 de diciembre de 2012

Unidad de negocio	**Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1σ**
Mercado de Dinero	$ (10)
Mercado de Capitales	(4)
Mercado Derivados	(10)
Mercado Cambios	-
Total	**$ (24)**

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Riesgo de Crédito:

Riesgo de crédito de instrumentos financieros al cierre de diciembre de 2012:

El riesgo de crédito de instrumentos financieros, medido por la pérdida esperada y no esperada en mesa de dinero, asciende a $7 y $5, respectivamente.

Riesgo de Liquidez:

El VaR de liquidez al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

Unidad de negocio	VaR Mercado	VaR Liquidez
Mercado de Dinero	$ 1	$ 5
Mercado de Capitales	7	23
Mercado de Derivados	3	9
Mercado de Cambios	-	1
Total	10	33

Al cierre de diciembre de 2012 la Casa de Bolsa no tiene excesos a los límites autorizados.

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

Durante el 2012 no se reportaron eventos de pérdida significativos, sin embargo durante el año se recibió un total de 11 multas por un total de 539 mil pesos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Requerimientos de capitalización del Banco:

	Activos ponderados por riesgos	Requerimiento de capital
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado:		
Operaciones con tasa nominal m.n.	228	18
Operaciones con sobre tasa en m.n.	628	50
Operaciones con tasa nominal m.e.	8	1
Operaciones en divisas	20	2
Operaciones con acciones y sobre acciones	193	15
Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)	**1,077**	**86**
Posición en títulos de deuda	1,798	143
De los acreditados en operaciones de crédito	372	29
Inversiones Permanentes y otros Activos	305	25
De las operaciones realizadas con personas relacionadas	192	16
Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)	**2,667**	**213**
Riesgo de Crédito por posición en títulos de deuda:		
Grupo III (Ponderado al 20%)	733	58
Grupo III (Ponderado al 50%)	100	8
Grupo IV (Ponderado al 20%)	45	4
Grupo VII (Ponderado al 20%)	269	21
Grupo VII (Ponderado al 50%)	516	41
Grupo VII (Ponderado al 150%)	135	11
Total Posición en títulos de deuda	**1,798**	**143**
- Riesgo de Crédito por acreditados en operaciones de crédito:		
Grupo VI (Ponderado al 20%)	372	29
Total acreditados en operaciones de crédito	**372**	**29**
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Operativo:		
Total de Requerimientos por Riesgo Operativo (C)	**383**	**31**
(Capital Global Requerido) (A+B+C)	**4,127**	**330**
Índice de Capitalización (ICAP)		**22.65%**
Capital Neto / Activos en Riesgo		22.65%
Capital Básico / Activos en Riesgo		22.23%
Capital Neto / Capital Requerido (veces)		2.83

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

El Índice de capitalización para el mes de diciembre de 2012 es de 22.65% lo que clasifica al Banco en Categoría I.

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, operativo y de crédito en que incurran en su operación, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por los diferentes tipos de riesgo.

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgo a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento mensual a los principales límites de operación del Banco determinados en función del capital básico, logrando con esto prevenir posibles insuficiencias de capital, y en consecuencia tomar las medidas pertinentes en caso de ser necesario.

Riesgo de mercado:

VaR en Riesgo al 31 de diciembre de 2012

		% sobre capital neto
Capital Básico	$ 917	98.10%
Capital Complementario	17	1.90%
Capital Neto	$ 934	100.00%
VaR al 31 de diciembre de 2012	$ 3	0.40%
VaR promedio del cuarto trimestre 2012	$ 2	0.30%

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

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.

Sensibilidad al 31 de diciembre de 2012

Unidad de negocio	**Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1σ**
Mercado de Dinero	$ (5)
Mercado Derivados	(2)
Total	**$ (7)**

Riesgo de Crédito:

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

Las reservas preventivas se calculan en función a la metodología establecida en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, esta metodología considera, la Probabilidad de Incumplimiento, la Severidad de la Pérdida y la Exposición al Incumplimiento, en función al monto de la reserva, se le asigna una calificación al acreditado.

El monto de las reservas preventivas para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2012 son de $16.

El saldo de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2012 es de $2,020.

Los 6 principales acreditados rebasan individualmente el 10% del capital básico.

La sumatoria de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, no excede el 100% del capital básico del Banco.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Ningún financiamiento a una misma persona o grupo de personas que por representar Riesgo Común se consideren como una sola excede del 40%.

La sumatoria de los financiamientos otorgados a personas relacionadas no excede el 50% del capital básico.

El riesgo de crédito de instrumentos financieros, medido por la pérdida esperada y no esperada en mesa de dinero, asciende a $10 y $8, respectivamente.

Riesgo de Liquidez:

VaR de liquidez al 31 de diciembre de 2012

Unidad de negocio	VaR Mercado	VaR Liquidez
Mercado de Dinero	$ -	$ 2
Mercado de Capitales	1	5
Mercado de Derivados	3	9
Total	3	11

Al cierre de diciembre de 2012, el Banco no tiene excesos a los límites autorizados.

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

Durante el 2012 no se reportaron eventos de pérdida significativos, sin embargo, durante el año se recibió un total de 5 multas por un total de 432 mil pesos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Información Cuantitativa Operadora Actinver-

Fondo	Calificación	Límite VaR	Horizonte Días	Promedio VaR 4T 2012 (%)	Consumo VaR 4T 2012 (%)	VaR Crédito 31/12/2012	VaR Liquidez 31/12/2012
ACTEMER	N/A	6.04	1	0.0001	0.0020%	0.0029%	0.0003%
ACTI500	N/A	5.14	1	1.1770	22.3331%	0.0000%	3.6323%
ACTICOB	AAA/4HR	1.60	1	1.1351	70.9362%	0.0383%	3.5367%
ACTICRE	N/A	6.04	1	0.9162	13.8985%	0.0049%	2.6506%
ACTINMO	N/A	4.30	1	1.1474	25.7230%	0.0000%	3.4236%
ACTIDOW	N/A	5.77	1	1.0392	17.7303%	0.0000%	3.2005%
ACTINEM	N/A	6.04	1	0.2174	22.4377%	0.0000%	4.2913%
ACTIEUR	AAA/5HR	4.15	1	1.0523	25.2224%	0.0024%	3.2949%
ACTIG+	AA/3HR	0.30	1	0.0261	5.0400%	0.1386%	0.0476%
ACTIGOB	AAA/1HR	0.07	1	0.0101	14.0122%	0.0011%	0.0291%
ACTIMED	AA/3HR	0.13	1	0.0155	11.4925%	0.0324%	0.0513%
ACTINBR	N/A	10.73	1	2.1214	17.0232%	0.0002%	5.7968%
ACTIPAT	N/A	5.97	1	1.2802	18.2616%	0.0002%	3.4419%
ACTIPLA	AA/6HR	0.49	1	0.1117	63.3720%	0.0015%	0.9855%
ACTIPLU	AA/5HR	2.73	1	1.1857	43.1114%	0.0431%	3.4935%
ACTIREN	AAA/3HR	0.10	1	0.0055	5.9119%	0.0280%	0.0182%
ACTIUS	N/A	4.47	1	1.3322	27.3696%	0.0000%	3.8675%
ACTIVAR	N/A	5.37	1	1.3171	21.6112%	0.0000%	3.6658%
ACTIVCO	N/A	1.34	1	0.0906	3.0743%	0.0066%	0.1322%
ACTIVCR	N/A	5.59	1	0.6559	2.9309%	0.0057%	0.5647%
ACTIVPA	N/A	2.68	1	0.2607	62.4254%	0.0063%	0.3096%
ACTOTAL	N/A	7.83	1	1.1502	12.8955%	0.0010%	3.2084%
ALTERNA	AA/5HR	0.49	1	0.0426	9.8500%	0.0498%	0.1548%
APOLO10	AAA/5HR	0.49	1	0.0001	0.0250%	0.0029%	0.0003%
APOLO12	AA/4HR	0.34	1	0.0117	3.8001%	0.0625%	0.0426%
APOLO90	AAA/5HR	0.15	1	0.0001	0.0844%	0.0029%	0.0003%
APOLOD	AAA/4HR	0.70	1	0.0001	0.0177%	0.0029%	0.0003%
OPTIMO	N/A	7.03	1	0.9831	11.8609%	0.0002%	2.6416%
APOLOM	AAA/4HR	0.29	1	0.0001	0.0416%	0.0029%	0.0003%
AWLASA	AAA/2HR	0.10	1	0.0001	0.1258%	0.0029%	0.0003%
ACTCOMM	N/A	5.14	1	0.0001	0.0023%	0.0029%	0.0003%
AGOB+	AAA/3HR	0.15	1	0.0726	66.5368%	0.0004%	0.3182%
F-PATRI	AAA/1HR	0.05	1	0.0001	0.2451%	0.0029%	0.0003%
OPORT1	N/A	1.83	1	0.3978	33.2278%	0.0614%	1.9267%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Información Cuantitativa Operadora Actinver (Continuación)-

Fondo	Calificación	Límite VaR	Horizonte Días	Promedio VaR 4T 2012 (%)	Consumo VaR 4T 2012 (%)	VaR Crédito 31/12/2012	VaR Liquidez 31/12/2012
LOYDMAX	AAA/4HR	1.00	1	0.0002	0.0215%	0.0029%	0.0005%
LOYD-US	AAA/4HR	2.70	1	1.2209	38.7385%	0.0000%	3.2193%
LOYPLUS	AA/4HR	0.22	1	0.0175	7.6416%	0.0412%	0.0609%
MAYA	N/A	7.04	1	1.7337	12.3063%	0.0002%	2.8363%
PRUCOD	AAA/5HR	1.60	1	0.0001	0.0077%	0.0029%	0.0003%
PRUDLS	AAA/6HR	2.73	1	0.0001	0.0045%	0.0029%	0.0003%
PRUEM	A/6HR	3.35	1	1.2241	33.8688%	0.0000%	3.4174%
PRUREF	N/A	4.47	1	1.7878	46.2674%	0.0000%	4.7672%

1/ Promedio VaR de octubre a diciembre 2012, VaR calculado con modelo histórico; 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.
2/ VaR de crédito (pérdida no esperada).
3/ VaR de liquidez calculado con modelo histórico; 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

Aunado a la gestión de riesgos, las sociedades de inversión se encuentran calificadas por la calidad y diversificación de sus activos y la gestión que sobre las mismas se hace, contando con una calificación de de AA/5HR, en donde AA es equivalente a un riesgo de crédito "Muy Bajo" y el riesgo de mercado 5HR indica que la sensibilidad de la cartera ante los cambios de las condiciones de mercado es "Moderada y Alta".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indica diferente)

(24) Derivados-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de derivados se analiza como se muestra a continuación (monto nocional en moneda origen nominal o tamaño de contrato):

Derivado	Subyacente	Nocional o contratos	Activo	Pasivo	Neto	Vencimiento
2012						
Pasivo:						
Forward	USD	277,672,539	$ 283	(287)	(4)	2013
Forward	LIBOR	259,316,000	1	(1)	-	2013
Futuro	DEUA	170,000	2	(2)	-	2013
Futuro	IPC	2,130	94	(94)	-	2013
Futuro	TE28	30,000,000	30	(30)	-	2013
Swap	CCS	409,700	5	(5)	-	2014
Swap	IRS	16,400,000	4,080	(4,089)	(9)	2013-2022
Opción	GMEX	955,745	8	(5)	3	2013
Opción	IPC	3,699	37	(10)	27	2013-2014
Opción	WALMEX	1,082,200	3	(1)	2	2013
Warrant	IPC	406,470	-	(296)	(296)	2013-2014
Warrant	GMX	440,000	-	(39)	(39)	2013
Warrant	VMX	639,000	-	(63)	(63)	2013
			$ 4,543	(4,922)	(379)	
Activo:						
Forward	USD	661,086	$ 1	-	1	2013-2014
2011						
Pasivo:						
Futuro	IPC	920	$ 35	(35)	-	2012
Futuro	DEUA	2,200,000	3	(3)	-	2012
Futuro	TE28	275,000,000	274	(274)	-	2012
Swap	CCS	12,256,000	16	(17)	(1)	2015
Swap	IRS	11,058,000,000	4,313	(4,321)	(8)	2012-2021
Opción	IPC	324,975,477	8	-	8	2012-2024
Warrant	IPC	292,500,000	-	(289)	(289)	2012
			$ 4,649	(4,939)	(290)	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

(25) Compromisos y pasivos contingentes-

(a) Los inmuebles y algunos equipos de operación son tomados en arrendamiento. Los arrendamientos prevén ajustes periódicos de rentas, basándose en cambios de diversos factores económicos. El total de pagos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a $143 y $125, respectivamente.

(b) El Grupo Financiero mantiene firmado un contrato de distribución de sociedades de inversión con partes relacionadas.

(c) ***Juicios y litigios-***

De conformidad con el Boletín C-9 Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos, el Grupo Financiero clasifica sus obligaciones legales en:

Probable: Cuando la eventualidad de que ocurra el suceso futuro es alta (probabilidad de pérdida mayor al 50%);

Posible: La eventualidad de que ocurra el suceso futuro es más que remota, pero menos que probable (probabilidad de pérdida mayor al 5% y menor al 50%);

Remota: La eventualidad de que ocurra el suceso futuro es baja (probabilidad de pérdida no mayor al 5%).

Corporación Actinver se encuentra involucrado en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que no se espera tengan un efecto importante en su situación financiera ni en sus resultados futuros de operación.

(d) Corporación Actinver funge como garante de ciertos créditos recibidos por su subsidiaria Pure Leasing.

(26) Convenio único de responsabilidades-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras en millones de pesos)

Conforme a este convenio

- El Grupo Financiero responde subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo del Banco, la 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

- El Grupo Financiero responde ilimitadamente por las pérdidas de todas y cada una de dichas entidades. En el evento de que el patrimonio del Grupo Financiero no fuere suficiente para hacer efectivas las responsabilidades que, respecto de las entidades financieras integrantes del Grupo se presenten de manera simultánea, dichas responsabilidades se cubren, en primer término, respecto de la Casa de Bolsa 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 del Grupo Financiero.

(27) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF B-8 "*Estados financieros consolidados o combinados*"- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto la NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados". Entre los principales cambios que establece en relación con la NIF B-8 anterior se encuentran:

- Se modifica la definición de control, estableciendo que una entidad controla a otra en la que participa (participada) cuando tiene el poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la participada

- Se introduce el concepto de derechos protectores definidos como aquellos que existen para proteger la participación del inversionista no controlador.

(Continúa)

- Se incorporan las figuras de principal y agente siendo el principal un inversionista con derecho a tomar decisiones sobre la entidad en que participa; por su parte, el agente es una persona o entidad que toma decisiones en nombre del principal sin que pueda ejercer control.

- Se elimina el término Entidad con Propósito Específico (EPE), dado que se considera que para identificar a una entidad como subsidiaria no es determinante el objetivo y propósito de operación que esta tiene.

- Se incluye el término "entidad estructurada" que se refiere a aquella entidad que ha sido diseñada de tal forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quién la controla.

NIF C-7 ***"Asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes"-*** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto la anterior NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes". Entre sus principales cambios y características se encuentran:

- Se establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación.

- Se elimina el término entidad con propósito específico (EPE), dado que se considera que para identificar a una entidad como subsidiaria no es determinante el objetivo y propósito de operación que esta tiene.

- Se establece que todos los efectos que tienen un impacto en la utilidad o pérdida neta de la tenedora derivado de sus inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otras, deben reconocerse en el rubro de participación en los resultados de otras entidades.

- Se requieren revelaciones adicionales encaminadas a dar a conocer más datos de la información financiera de las compañías asociadas y/o negocios conjuntos.

(Continúa)

NIF C-21 ***"Acuerdos conjuntos"***- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos y se emite para subsanar la ausencia de normatividad contable con respecto a acuerdo conjuntos. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se define que un acuerdo conjunto es un convenio que regula una actividad sobre la cual dos o más partes mantienen control conjunto. Asimismo menciona que existen dos tipos de acuerdos conjuntos:

  a) *Operación conjunta:* cuando las partes del acuerdo tienen en forma directa derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relativos al acuerdo; y

  b) *Negocio conjunto:* Cuando las partes del acuerdo tienen derecho a participar solo en el valor residual de los activos una vez deducidos los pasivos, relativos al acuerdo.

- Se enfatiza que las operaciones conjuntas pueden o no estructurarse a través de un vehículo separado, mientras que los negocios conjuntos siempre tienen vehículo separado.

- Se establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este, como una inversión permanente y debe valuarla con base en el método de participación.

Mejoras a las NIF 2013-

En diciembre de 2012 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2013", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las mejoras que generan cambios contables son las que se muestran a continuación:

- **NIF C-5 "Pagos anticipados", Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos" y Boletín C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos"-** Establece que los gastos de emisión de obligaciones como son honorarios legales, costos de emisión, de impresión, gastos de colocación, etc. deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y los cambios en presentación deben reconocerse en forma retrospectiva.

(Continúa)

- **NIF D-4 "Impuestos a la utilidad"-** Establece que los impuestos a la utilidad causados y diferidos deben presentarse y clasificarse en los resultados del período, excepto en la medida en que haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo ya sea en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y su reconocimiento es de forma retrospectiva.

- **Boletín D-5 "Arrendamientos"-** Se definió que los costos incurridos, directamente relacionados con la negociación y consumación del arrendamiento (comisiones, honorarios legales, derechos de arrendamiento (guante) etc.), tanto para el arrendador como para el arrendatario deberán diferirse en el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al ingreso o al gasto relativo. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y su reconocimiento es de forma retrospectiva.

La administración estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes.

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 garantía 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		Inversión restringida	Acreedores por reporto	Posición	
			activa	pasiva			activa	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		Deudores por reporto	Colaterales dados en garantía	Posición	
			activa	pasiva			activa	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"	15,375,552	507,143,954	522,519,506	-	-	-	25	870	895
Clase I y II	(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	Prima de antigüedad 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 CRÉDITO (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 CREDITO	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**

Titulo 12 Informes del Comité de Auditoría y Practicas Societarias.

Carta

Del Comité de Auditoría

Ciudad de México Distrito Federal, a 8 de abril de 2013.

Al Consejo de Administración de Corporación Actinver S.A.B. de C.V.

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría (el "Comité") de "Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y en cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 42 de la Ley de Mercado de Valores, presento la opinión del Comité en referencia al Informe del Director General relativo a la situación financiera y los resultados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

En la opinión del Comité, las políticas y criterios contables y de información por los cuales la Sociedad ha elaborado y presentado su información financiera consolidada, se consideran adecuados y suficientes y reflejan en forma veraz y razonable la situación financiera y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2012 de conformidad con los criterios contables antes mencionados.

Por lo tanto la información financiera consolidada presentada por el Director General revela de manera puntual la situación financiera y los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Atentamente,

Francisco Javier Soní Ocampo
Presidente del Comité de Auditoría de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.