

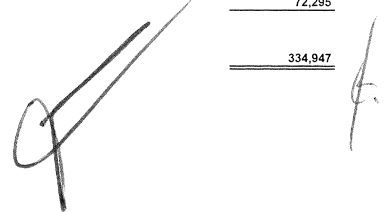
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en millones de pesos)

A C T I V O			P A S I V O Y C A P I T A L		
DISPONIBILIDADES		21,018	CAPTACIÓN		
CUENTAS DE MARGEN		2,676	Depósitos de exigibilidad inmediata		52,740
INVERSIONES EN VALORES			Depósitos a plazo		
Títulos para negociar	50,903		Del público en general	7,629	
Títulos disponibles para la venta	1,067		Mercado de dinero	<u>46,050</u>	53,679
Títulos conservados a vencimiento	<u>23,882</u>	75,852	Títulos de crédito emitidos		<u>32,056</u>
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)		1,917			138,475
PRÉSTAMO DE VALORES		0	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
DERIVADOS			De exigibilidad inmediata		0
Con fines de negociación	11,457		De corto plazo		3,679
Con fines de cobertura	<u>47</u>	11,504	De largo plazo		<u>274</u>
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE					3,953
ACTIVOS FINANCIEROS		2,166	RESERVAS TÉCNICAS		55,679
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE			ACREEDORES POR REPORTE		10,178
Créditos comerciales			PRÉSTAMO DE VALORES		0
Actividad empresarial o comercial	132,190		COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA		
Entidades financieras	10,330		Reportos (saldo acreedor)		0
Entidades gubernamentales	<u>13,984</u>	156,504	Préstamo de valores		0
Créditos de consumo		10,685	Derivados		0
Créditos a la vivienda		<u>1,215</u>	Otros colaterales vendidos		<u>0</u>
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		168,404	DERIVADOS		
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA			Con fines de negociación		17,701
Créditos comerciales			Con fines de cobertura		<u>1,564</u>
Actividad empresarial o comercial	4,813		AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		
Entidades financieras	0		PASIVOS FINANCIEROS		0
Entidades gubernamentales	<u>557</u>	5,370	CUENTAS POR PAGAR A REASEGURADORES		
Créditos de consumo		245	Y REAFIANZADORES (NETO)		5,135
Créditos a la vivienda		<u>89</u>	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE		
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA		5,704	BURSATILIZACIÓN		0
CARTERA DE CREDITO		174,108	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
(-) MENOS:			Impuestos a la utilidad por pagar		632
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS			Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		68
CREDITICIOS		<u>-22,750</u>	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes		
CARTERA DE CREDITO (NETO)		151,358	de formalizar por su órgano de gobierno		0
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS		0	Acreedores por liquidación de operaciones		19,688
(-) MENOS:			Acreedores por cuentas de margen		0
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL			Acreedores por colaterales recibidos en efectivo		1,347
COBRO		<u>0</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		<u>4,614</u>
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)		151,358			26,349
CUENTAS POR COBRAR DE INSTITUCIONES DE SEGUROS			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN		0
Y FIANZAS (NETO)		3,714	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)		2,943
DEUDORES POR PRIMA (NETO)		9,237	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		<u>675</u>
CUENTAS POR COBRAR A REASEGURADORES			TOTAL PASIVO		<u>262,652</u>
Y REAFIANZADORES (NETO)		15,912	CAPITAL CONTABLE		
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE			CAPITAL CONTRIBUIDO		
BURSATILIZACIÓN		0	Capital Social		14,207
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)		24,829	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados		
BIENES ADJUDICADOS (NETO)		771	por su órgano de gobierno		0
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)		3,968	Prima en venta de acciones		13,201
INVERSIONES PERMANENTES		7,185	Obligaciones subordinadas en circulación		<u>0</u>
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN			CAPITAL GANADO		
DISPONIBLES PARA LA VENTA		0	Reservas de capital		3,098
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)		0	Resultado de ejercicios anteriores		36,722
OTROS ACTIVOS			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		0
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	2,570		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura		0
Otros activos a corto y largo plazo	<u>270</u>	2,840	de flujo de efectivo		0
TOTAL ACTIVO		<u>334,947</u>	Efecto acumulado por conversión		0
			Resultado por tenencia de activos no monetarios		-971
			Resultado neto		<u>5,941</u>
			PARTICIPACION NO CONTROLADORA		<u>97</u>
			TOTAL CAPITAL CONTABLE		<u>72,295</u>
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		<u>334,947</u>

* El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2011 es de \$2,756 millones de pesos*

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa más no limitativa.




BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

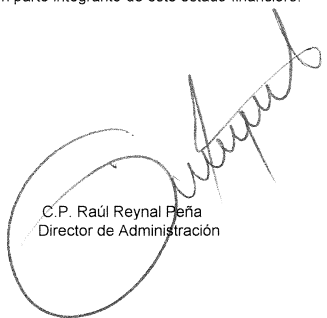
(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		AVALES OTORGADOS	
Bancos de clientes	1		2
Dividendos cobrados de clientes	0	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	
Intereses cobrados de clientes	0		52,632
Liquidación de operaciones de clientes	-208	BIENES EN FIDEICOMISO O MANDATO	
Premios cobrados de clientes	0	Fideicomisos	403,615
Liquidaciones con divisas de clientes	0	Mandatos	835
Cuentas de margen	0		404,450
Otras cuentas corrientes	0		
	-207	BIENES EN CUSTODIA O EN ADMINISTRACIÓN	
			940,415
OPERACIONES EN CUSTODIA		COMPROMISOS CREDITICIOS	
Valores de clientes recibidos en custodia	2,323,722		4,613
Valores de clientes en el extranjero	0	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	
	2,323,722	Efectivo administrado en fideicomiso	0
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES		Deuda gubernamental	61,508
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	54,447	Deuda bancaria	4,094
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	Otros títulos de deuda	77
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	22	Instrumentos de patrimonio neto	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	Otros valores	0
			65,679
Operaciones de compra de derivados		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	Deuda gubernamental	60,178
De opciones	0	Deuda bancaria	3,480
De swaps	0	Otros títulos de deuda	77
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	Instrumentos de patrimonio neto	0
		Otros valores	0
			63,735
Operaciones de venta de derivados		DEPÓSITO DE BIENES	
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0		0
De opciones	0	INTERESES DEVENGADOS NO COBRADOS DERIVADOS DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	
De swaps	0		2,015
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	GARANTÍAS DE RECUPERACIÓN POR FIANZAS EXPEDIDAS	
			15,454
Fideicomisos administrados	0	RECLAMACIONES PAGADAS	
	54,469		1,149
OPERACIONES DE BANCA DE INVERSIÓN POR CUENTA DE TERCEROS (NETO)		RECLAMACIONES CANCELADAS	
	0		10
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS		RECLAMACIONES RECUPERADAS	
	2,377,984		78
		RESPONSABILIDADES POR FIANZAS EN VIGOR (NETO)	
			18,153
		OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	
			1,299,211
		TOTALES POR CUENTA PROPIA	
			2,867,596

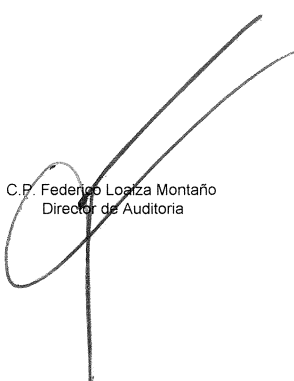
El presente balance general consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la 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 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, hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente balance general consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.




Lic. Marco Antonio Slim Domit
 Director General



C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Administración



C.P. Federico Loatza Montaño
 Director de Auditoría



C.P. Alejandro Santillán Estrada
 Subdirector de Control Interno

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011


(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		20,456	
Ingresos por primas (neto)		13,278	
Gastos por intereses		8,715	
Incremento neto de reservas técnicas		2,622	
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)		9,003	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)		0	
MARGEN FINANCIERO			13,394
Estimación preventiva para riesgos crediticios			3,402
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			9,992
Comisiones y tarifas cobradas	4,585		
Comisiones y tarifas pagadas	3,131		
Resultados por intermediación	-1,793		
Otros ingresos (egresos) de la operación	2,843		
Gastos de administración y promoción	5,957		-3,453
RESULTADO DE LA OPERACIÓN			6,539
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas			431
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			6,970
Impuestos a la utilidad causados	2,032		
Impuestos a la utilidad diferidos (neto)	1,045		-987
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS			5,983
Operaciones discontinuadas			0
RESULTADO NETO			5,983
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA			42

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa más no limitativa.

El presente estado de resultados consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló 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 del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

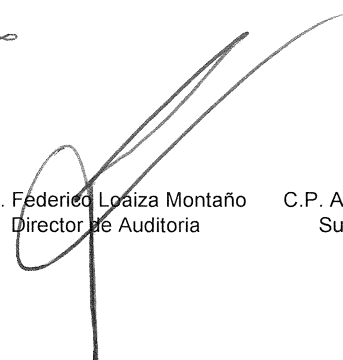
El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.




Lic. Marco Antonio Slim Domit
 Director General



C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Administración



C.P. Federico Loaiza Montaña
 Director de Auditoría



C.P. Alejandro Santillan Estrada
 Subdirector de Control Interno

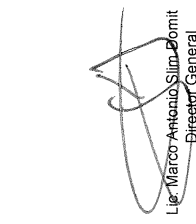
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Cifras en millones pesos)

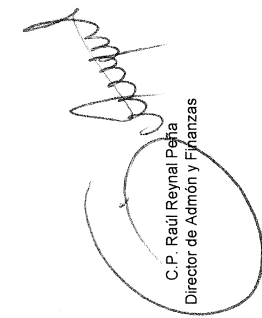
Concepto	Capital contribuido				Capital ganado				Participación no controladora	Total capital contable			
	Capital Social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta	Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo			Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	14,207	-	13,201	-	3,098	30,694	-	-	-	(971)	7,803	101	68,133
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones													
Capitalización de utilidades													
Constitución de reservas													
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores													
Pago de dividendos													
Otros													
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios													
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Utilidad integral													
Resultado neto													
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta													
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo													
Efecto acumulado por conversión													
Resultado por tenencia de activos no monetarios													
Otros													
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral													
Saldo al 31 de diciembre de 2011	14,207	-	13,201	-	3,098	36,722	-	-	-	(971)	5,941	97	72,295

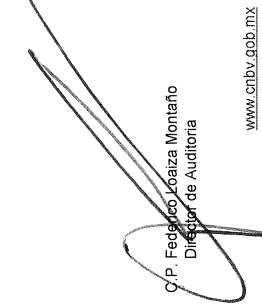
Los conceptos que aparecen en el presente estado sólo se muestran de manera enunciativa más no limitativa.

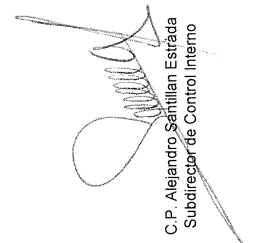
El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos 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, enmendándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de 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 el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.


 Lic. Marco Antonio Simón
 Director General


 C.P. Raúl Reynal Peña
 Director de Admón y Finanzas


 C.P. Federico Loarza Montaño
 Director de Auditoría


 C.P. Alejandro Sahillian Estrada
 Subdirector de Control Interno

Resultado neto	5,941
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	6,909
Pérdidas por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividades de Inversión y Financiamiento	(0)
Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	327
Amortizaciones de Activos Intangibles	2
Reservas Técnicas	2,622
Provisiones	-
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	987
Operaciones discontinuadas	-
Participación en el Resultados de Subsidiarias No Consolidadas	(431)
Otros	3,402
Actividades de operación	2,619
Cambio en Cuentas de Margen	(6,860)
Cambio en Inversiones en Valores	3,196
Cambio en Deudores por Reporto	-
Cambio en Préstamo de Valores (Activo)	(2,288)
Cambio en Derivados (Activo)	1,895
Cambio en Cartera de Crédito	-
Cambio en Derechos de Cobro Adquiridos	302
Cambio en Cuentas por Cobrar de Instituciones de Seguros y Fianzas (Neto)	(4,468)
Cambio en Deudores por Primas (Neto)	(5,352)
Cambio en Reaseguradores y Reafianzadores (Neto) (Activo)	-
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	(78)
Cambio en Bienes Adjudicados	(3,015)
Cambio en Otros Activos Operativos	(2,681)
Cambio en Captación	(1,922)
Cambio en Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,204
Cambio en Acreedores por Reporto	-
Cambio en Préstamo de Valores (Pasivo)	-
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	10,165
Cambio en Derivados (Pasivo)	3,241
Cambio en Reaseguradores y Reafianzadores (Neto) (Pasivo)	-
Cambio en Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	-
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	(7,557)
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-
Cambio en Instrumentos de Cobertura (De Partidas Cubiertas Relacionadas con Actividades de Operación)	-
Cobros de impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	-
Pagos de Impuestos a la Utilidad	6,433
Otros	(8,404)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(8,404)
Actividades de inversión	196
Cobros por Disposición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	(684)
Pagos por Adquisición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-
Cobros por Disposición de Subsidiarias y Asociadas	(2,241)
Pagos por Adquisición de Subsidiarias y Asociadas	2,010
Cobros de Dividendos en Efectivo	-
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-
Otros	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(719)
Actividades de financiamiento	-
Cobros por Emisión de Acciones	-
Pagos por Reembolsos de Capital Social	-
Pagos de Dividendos en Efectivo	(2,000)
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-
Cobros por la Emisión de Obligaciones Subordinadas con Características de Capital	-
Pagos Asociados a Obligaciones Subordinadas con Características de Capital	-
Otros	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,000)
Incremento o disminución neta de efectivo	1,727
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	19,291
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	21,018

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa más no limitativa.

"El presente estado de flujos de efectivo consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló 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 todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de 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 el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

C.P. Raúl Reynal Peña
Director de Admón y Finanzas

C.P. Federico Icaiza Montaña
Director de Auditoría

C.P. Alejandro Santillan Estrada
Subdirector Control Interno

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1.- ACTIVIDADES PRINCIPALES

Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. es una sociedad autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público cuya actividad es la de actuar como tenedora de acciones y la de realizar toda clase de operaciones financieras y/o bursátiles relacionadas con la compra-venta y tenencia de acciones en los términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y de las demás aplicables.

2.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las políticas contables seguidas por la entidad las cuales afectan los Principales renglones de los estados financieros.

c) Presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos son presentados de conformidad con la normatividad que en materia contable regula la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Circular Única de Grupos Financieros publicada el 31 de enero de 2011. El 18 de julio de 2011 la CNBV publicó en el D.O.F. la Resolución modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros sujetas a su supervisión. Considerando que es necesario sustituir algunos criterios contables, así como algunos formularios de reportes regulatorios, con el objeto de que la información financiera que proporcionen las sociedades controladoras de grupos financieros sea consistente. Por lo que Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. presenta sus estados financieros conforme a esta última publicación.

Asimismo, la CNBV emitió los nuevos criterios contables a los que se deben sujetar las sociedades controladoras de grupos financieros, y dio a conocer el 3 de marzo de 2011 y el 29 de abril de 2011 a través del SITI los Catálogos de Cuentas.

d) Principios de consolidación y crédito mercantil

Los estados financieros adjuntos han sido objeto de consolidación de conformidad con la normatividad emitida por la CNBV.

La participación accionaria de **Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.** en sus empresas subsidiarias al cierre del período son las siguientes:

Empresas no pertenecientes al sector financiero:

* Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	99.9980%
* Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	99.9993%

* Servicios complementarios de administración.

Entidades pertenecientes al sector financiero:

Banco Inbursa, S.A.	99.9997%
Seguros Inbursa, S.A.	99.9999%
Pensiones Inbursa S.A.	99.9999%
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	99.9956%
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	99.9999%
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	99.9985%
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	99.9999%