



Misión:

Un Grupo Financiero comprometido con México integrado por el mejor capital humano y creado para cuidar y hacer crecer de la manera más eficaz el patrimonio de nuestros clientes y socios.

Visión:

Ser líderes en el sector financiero de México en crecimiento con rentabilidad, en beneficio de clientes, colaboradores y socios.

Valores:

- Compromiso con México
 - Visión a largo plazo
- Desarrollo integral del personal
 - Integridad
 - Austeridad
 - Innovación

Capacidades Clave:

- Eficiencia operativa
- Orientación al cliente y al servicio
- Estructura delgada con buena comunicación y liderazgo claro
 - Enfoque a resultados
 - Selección atinada de riesgos

Índice

Capital Contable	3
Cifras Relevantes	4
Entorno Económico	6
Grupo Financiero Inbursa	7
Integración del Consejo de Administración	9
Directores Generales	9
Currícula de los Consejeros	11
Banco Inbursa	12
Afore Inbursa	16
Sinca Inbursa	17
Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa	19
Pensiones Inbursa	21
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	22
Inversora Bursátil	24
Fianzas Guardianas Inbursa	25
Informe del Comité de Auditoría	26
Informe del Comité de Prácticas Societarias	28
Estados Financieros Consolidados	31



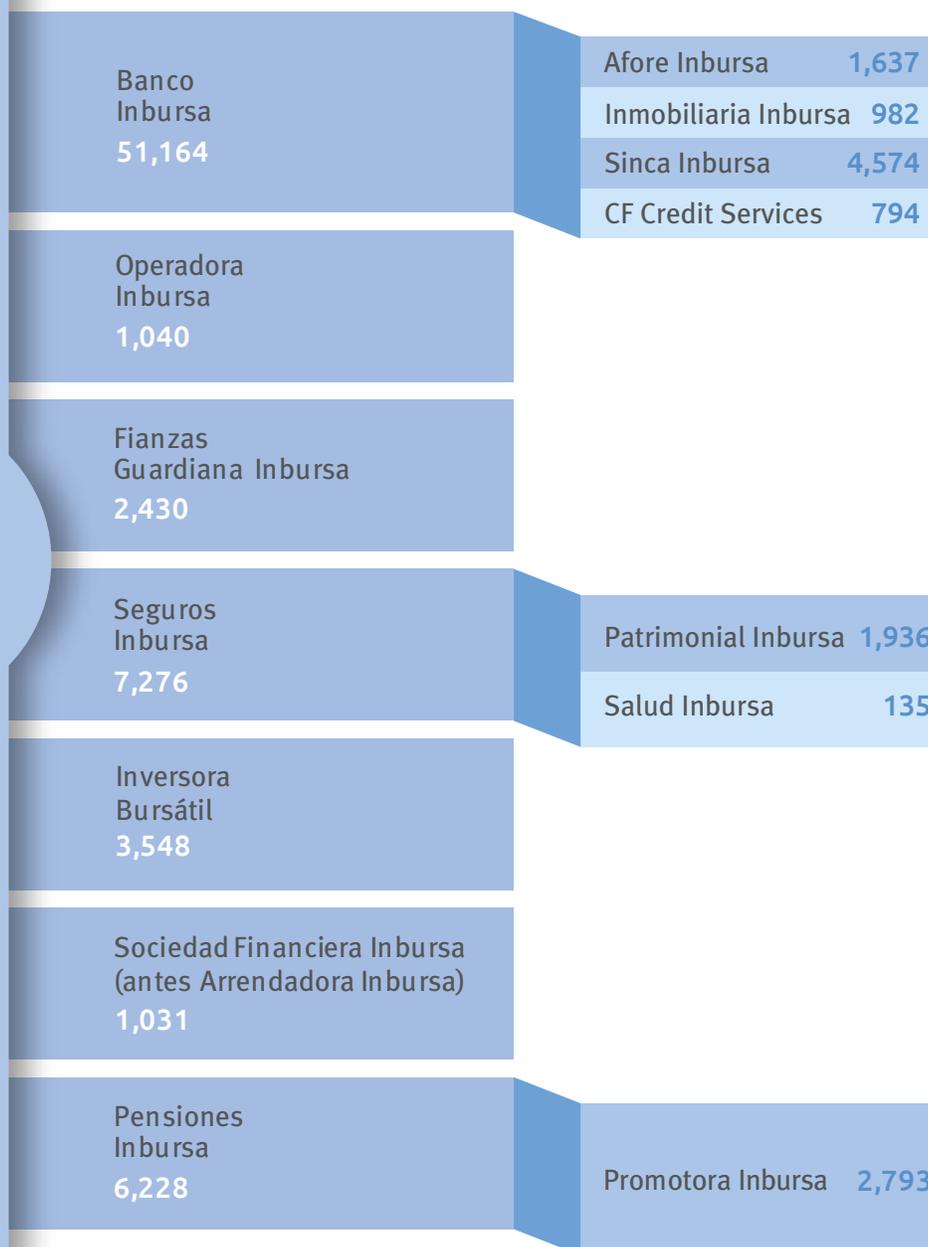
Portada e interiores:
Fotografías del Museo Soumaya

Capital Contable

(Millones de pesos)



72,295

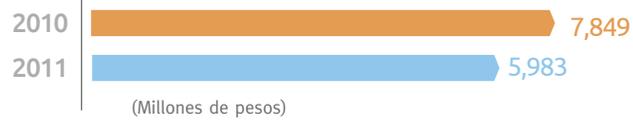


Cifras Relevantes

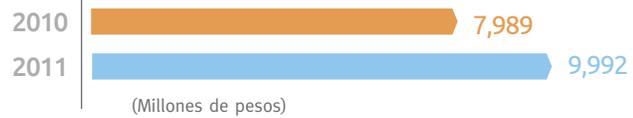
Capital Contable



Utilidad Neta



Margen financiero ajustado por riesgos crediticios



Grupo Financiero Inbursa

Activos	2010 (Millones de pesos)	2011 (Millones de pesos)	% var (´10 vs´11)
Grupo Financiero Inbursa	316,512	334,948	6%
Banco Inbursa	235,331	241,053	2%
Inversora Bursátil	12,449	14,330	15%
Operadora Inbursa	1,199	1,227	2%
Seguros Inbursa	43,009	56,168	31%
Pensiones Inbursa	22,799	22,998	1%
Fianzas Guardianas	3,727	4,025	8%

Capital Contable	2010 (Millones de pesos)	2011 (Millones de pesos)	% var (´10 vs´11)
Grupo Financiero Inbursa	68,133	72,295	6%
Banco Inbursa	47,427	51,164	8%
Inversora Bursátil	4,869	3,548	-27%
Operadora Inbursa	1,015	1,040	2%
Seguros Inbursa	6,302	7,276	15%
Pensiones Inbursa	6,042	6,228	3%
Fianzas Guardianas	2,302	2,430	6%

Resultado Neto	2010 (Millones de pesos)	2011 (Millones de pesos)	% var (´10 vs´11)
Grupo Financiero Inbursa	7,849	5,983	-24%
Banco Inbursa	4,493	3,904	-13%
Inversora Bursátil	931	424	-54%
Operadora Inbursa	292	224	-23%
Seguros Inbursa	951	843	-11%
Pensiones Inbursa	601	141	-77%
Fianzas Guardianas	436	119	-73%

Activos Administrados y en Custodia	2010	2011	% var
Activos Administrados	1,083,823	940,415	-13%
Activos en Custodia	2,629,069	2,323,722	-12%

Clientes	2010	2011
Clientes	8,280,610	8,458,897

Infraestructura	2010	2011
Empleados	6,356	6,832
Cajeros Automáticos	753	777
Sucursales	271	273
Fuerza de Ventas	14,542	13,076

Indicadores	INBURSA	Prom. Mdo.
Índice de Capitalización (Banco)	18.9%	15.7%
Cartera Vencida / Cartera Total (Banco)	2.9%	2.5%
Reservas / Cartera Vencida (Banco)	4.4	1.9

INFORME A LOS ACCIONISTAS

Entorno Económico

El panorama económico mundial desde 2000, muestra problemas estructurales, principalmente en los países desarrollados, que no han sido resueltos y sólo se han enfrentado con agresivas políticas monetarias y fiscales.

Con el cambio civilizatorio en que pasamos de la sociedad industrial a la sociedad de servicios, como consecuencia del rápido avance tecnológico, y a pesar del gran aumento en la productividad y en la facilidad para producir bienes y servicios a menores costos, que permite la creación de manera más generalizada de valor y de riqueza, se presentan desequilibrios fiscales y comerciales estructurales así como un estado de bienestar no sostenible y problemas del sistema financiero al no conducir adecuadamente el cambio, provocando altos niveles de desempleo que se acentúa en los jóvenes, aún en los bien preparados.

En esta situación de más de una década, los países en vías de desarrollo presentan una situación mucho más favorable, al tener un sistema fiscal y financiero sanos, requisitos que son oportunidad de inversión, actividad económica y empleo.

A pesar del entorno económico mundial desfavorable para las exportaciones de los países desarrollados, la política monetaria de éstos nos permiten a los países en desarrollo contar con importantes niveles de acceso a capitales y financiamiento a largo plazo a bajas tasas de interés, volcarnos a la economía doméstica e impulsar más aquellas actividades económicas necesarias para nuestro desarrollo, con la formación de capital humano y físico, así como con la promoción de actividades que durante los próximos años serán fuentes intensivas de empleo. De esta manera, haciendo inversiones durante los próximos años del orden del 25% del PIB, se tendría un alto crecimiento económico sostenido, sustentable y con empleo, que permitiría a varios de nuestros países, hoy en vías de desarrollo, entrar ya al desarrollo con niveles de ingreso per cápita superior a 15,000 dólares, con un constante e importante crecimiento de la clase media, e incorporando a la modernidad económica a las personas hoy marginadas y en la pobreza, con más y mejor salud y educación, que sustentarán y retroalimentarán el desarrollo sostenido de nuestros países.

México, así como otros países emergentes, aún con el efecto negativo de la economía mundial, se encuentra con más oportunidades de crecimiento que países desarrollados. Cuenta con un sistema bancario adecuadamente capitalizado, mejores finanzas públicas, bajas tasas de interés, financiamiento disponible tanto en pesos como en dólares a tasas fijas a largo plazo y, sobretodo, muchos rezagos que se vuelven oportunidades de inversión para el sector privado, lo que se convierte en potencial de desarrollo, creando así, más y mejores empleos.

Grupo Financiero Inbursa

Durante 2011, INBURSA continuó con su estrategia enfocada en fortalecer continuamente todas sus actividades, incrementando así su desarrollo y presencia en el mercado financiero mexicano. Destaca la creciente actividad en banca minorista y el crecimiento con rentabilidad, basado en una gran solidez financiera, elevada base de capital y reservas, calidad en los activos, experiencia en selección de riesgos y especial dedicación al servicio.

INBURSA registró utilidades por \$5,941 millones de pesos al cierre de diciembre de 2011, comparado con \$7,803 millones de pesos al cierre de diciembre de 2010. Esta disminución se explica por la valuación a mercado de los activos financieros (acciones, inversiones y derivados), que presentaron una disminución de \$5,334 millones de pesos, comparado con el mismo periodo del año anterior. En la parte operativa, INBURSA presentó incrementos en margen financiero, pasando de \$12,416 millones de pesos en 2010 a \$13,394 millones de pesos en 2011, y en comisiones y tarifas cobradas, superiores en un 12.2%. Estos crecimientos arrojaron un aumento de 13.9% en el flujo operativo, pasando de \$6,400 millones de pesos al cierre de 2010, a \$7,290 millones de pesos al cierre de 2011.

El capital contable de la Sociedad se ubicó en \$72,295 millones, 6% más si se compara con el mismo periodo del año anterior. En el mes de mayo de 2011, INBURSA pagó un dividendo por un monto de \$2,000 millones de pesos, ajustado por este efecto, por lo que el capital contable se hubiera incrementado 9%.

Con base en las resoluciones de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2011, se acordó llevar a cabo la división ("Split") de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, a razón de 2 nuevas acciones por cada acción en circulación a esa fecha. En virtud de lo anterior, el capital social de INBURSA quedó representado por 6,667,027,948 (seis mil seiscientos sesenta y siete millones, veintisiete mil novecientos cuarenta y ocho) acciones ordinarias de la serie "O"; el canje correspondiente de las acciones se llevó a cabo a partir del 19 de agosto de 2011.

Bajo una estricta selección de riesgos, que ha caracterizado la toma de decisiones, INBURSA finalizó 2011 con \$174,108 millones de pesos de cartera de crédito total, aumentando 7.7% y 8.7% la cartera comercial y de consumo, respectivamente. Asimismo, se registró una disminución de 46.3% en la cartera destinada a entidades gubernamentales.

Durante 2011, INBURSA continuó con la implementación de su estrategia de banca de menudeo. Es importante destacar el liderazgo en el apoyo crediticio a las pequeñas y medianas empresas (PYMES), contando en el 2011 con más de 42 mil acreditados. Asimismo, INBURSA se fortaleció en el mercado de crédito al consumo, particularmente en el sector automotriz, alcanzando una participación de mercado de 12% y el crédito de nómina creció 40%.

INBURSA cerró el año con 273 sucursales con un saldo en los depósitos de exigibilidad inmediata al cierre de 2011 de \$53,045 millones de pesos.

Para seguir diversificando la composición y el plazo de fondeo, Banco Inbursa ha realizado colocaciones de Certificados Bursátiles por un monto total de \$34,549 millones de pesos, con una duración promedio de 2.8 años.

Durante 2011, se continuó con la política conservadora de creación de reservas, incrementándolas en \$3,402 millones de pesos. Este crecimiento permitió finalizar 2011 con \$22,750 millones de pesos de reservas crediticias, que representan una cobertura contra la cartera vencida de cuatro veces.

En 2011, las primas totales de Seguros ascendieron a \$20,617 millones de pesos lo que significó un incremento de 56.9%, si se compara con el mismo periodo del año anterior. El crecimiento se explica principalmente por la renovación de la póliza en el ramo de daños de Petróleos Mexicanos, realizada en agosto de 2011, con una vigencia a junio de 2013. Aún sin este efecto, las primas se hubieran incrementado 19.2%.

Con 46 años de experiencia desde su fundación, con un equipo humano muy capaz y comprometido, con la preferencia de nuestros clientes, el apoyo de nuestros accionistas, y siendo uno de los grupos financieros más sólidos y eficientes del mundo, INBURSA cuenta con la capacidad y posibilidad de seguir creciendo y, de esa forma, continuar contribuyendo al crecimiento del país, generando y ayudando a generar más y mejores oportunidades de empleo.



Marco Antonio Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración

Julian of Linda Stone



Integración del Consejo de Administración

Consejeros no independientes

Propietarios

Marco Antonio Slim Domit (Presidente)
 Eduardo Valdés Acra (Vicepresidente)
 Arturo Elías Ayub
 Juan Fábrega Cardelus
 Javier Foncerrada Izquierdo
 José Kuri Harfush
 Juan María Nin Génova
 Juan Antonio Pérez Simón
 Leopoldo Rodés Castañé
 Héctor Slim Seade

Suplentes

Gonzalo Gortázar Rotaeché
 Tomás Muniesa Arantegui

Consejeros independientes

Antonio Cosío Pando
 Laura Diez Barroso Azcárraga
 Agustín Franco Macías
 Claudio X. González Laporte
 Guillermo Gutiérrez Saldívar
 David Ibarra Muñoz

Raúl Humberto Zepeda Ruiz
 Secretario no miembro

Guillermo René Caballero Padilla
 Prosecretario no miembro

Directores Generales

Ingresó a GFI

Grupo Financiero Inbursa	Marco Antonio Slim Domit	1992
Inversora Bursátil	Eduardo Valdés Acra	1986
Banco Inbursa	Javier Foncerrada Izquierdo	1992
Seguros Inbursa	Rafael Audelo Méndez	1980
Operadora Inbursa	Guillermo Robles Gil Orvañanos	1992
Fianzas Guardianas Inbursa	Alfredo Ortega Arellano	1991
Pensiones Inbursa	Rafael Audelo Méndez	1980
Afore Inbursa	Rafael Mendoza Briones	1993



Currícula de los Consejeros

Marco Antonio Slim Domit

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
Presidente del Consejo de Administración
y Director General

Antonio Cosío Pando

COMPAÑÍA INDUSTRIAL DE TEPEJI DEL RÍO, S.A. DE C.V.
Director General

Laura Diez Barroso de Laviada

LCA CAPITAL
Presidenta y Directora General

Arturo Elías Ayub

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Director de Comunicación, Relaciones
Institucionales y Alianzas Estratégicas

Juan Fábrega Cardelus

CAIXABANK, S.A.
Director Ejecutivo

Javier Foncerrada Izquierdo

BANCO INBURSA, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO INBURSA
Director General

Agustín Franco Macías

GRUPO INFRA, S.A. DE C.V.
Presidente del Consejo

Claudio X. González Laporte

KIMBERLY CLARK DE MÉXICO, S.A. DE C.V.
Director General

Gonzalo Gortázar Rotaeché

CRITERIA CAIXAHOLDING
Consejero
CAIXABANK, S.A.
Adjunto al Presidente y
Director General de Finanzas

Eduardo Valdés Acra

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
Vicepresidente del Consejo de Administración
INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA
GRUPO FINANCIERO INBURSA
Director General

Guillermo Gutiérrez Saldivar

GRUPO IDESA, S.A. DE C.V.
Presidente del Consejo de Administración

David Ibarra Muñoz

Asesor Independiente

José Kuri Harfush

JANEL, S.A. DE C.V.
Director General

Tomás Muniesa Arantegui

CAIXABANK, S.A.
Director General de Seguros y Gestión de Activos
BOURSORAMA
Consejero

Juan María Nin Génova

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
"LA CAIXA"
Director General
CAIXABANK, S.A.
Vicepresidente y Consejero Delegado

Juan Antonio Pérez Simón

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Vicepresidente del Consejo

Leopoldo Rodés Castañé

MEDIA PLANNING GROUP
ASEPEYO
Presidente
CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
"LA CAIXA"
CAIXABANK, S.A.
HAVAS
Consejero

Héctor Slim Seade

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Director General

Banco Inbursa

Banco Inbursa registró utilidades por \$3,805 millones de pesos en 2011 comparado con \$4,308 millones de pesos al cierre de 2010, como resultado de una mejor mezcla en el portafolio de crédito. Las comisiones y tarifas cobradas se incrementaron de \$2,666 millones de pesos a \$3,263 millones de pesos en el mismo periodo. Es importante mencionar la pérdida en el resultado de intermediación de \$2,215 millones de pesos al cierre de 2011, que se explica por la disminución de las tasas de interés de largo plazo tanto en pesos como en dólares que afectó la valuación de los instrumentos derivados de cobertura de activos de largo plazo a tasa fija en ambas monedas.

A 2011, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$5,631 millones de pesos, lo que representa un incremento de 43.6%, si se compara con el mismo periodo del año anterior. Los segmentos de pequeñas y medianas empresas (PYMES) incrementaron 18.5%, nómina (39.9% más) y los créditos relacionados con el sector automotriz, aumentaron 9.7%. El financiamiento a estos segmentos son de mayor margen.

El gasto de administración ascendió a \$3,386 millones de pesos en el 2011 comparado con \$3,211 millones de pesos en el 2010. La eficiencia operativa, medida como el gasto de administración entre el margen financiero, se ubicó en 38.6% en 2011, que se compara favorablemente con el 84.7% obtenido del promedio del sistema financiero mexicano.

Las reservas preventivas registraron \$3,145 millones de pesos en 2011, alcanzando \$22,487 millones de pesos. En el acumulado, esta cantidad representa una cobertura de 4.4 veces la cartera vencida y 13% de la cartera de crédito total.

Banco Inbursa finalizó el año 2011 con \$173,876 millones de pesos de cartera de crédito, similar a la cartera registrada al cierre de 2010, con crecimiento de 7.6% y 14.6%, respectivamente, en la cartera comercial y de consumo, respectivamente. Aunado a una disminución de 48.6% en la cartera destinada a entidades gubernamentales.

Por su parte, la cartera vencida representó el 2.9% de la cartera total. Es importante mencionar que esta cartera en su mayor parte se encuentra garantizada con activos cuyo valor actual es superior al monto del crédito.

Sin duda, destaca el liderazgo de Banco Inbursa en el apoyo a las pequeñas y medianas empresas (PYMES), contando en 2011 con más de 42 mil acreditados.

A principios de junio de 2010, se formalizó la adquisición de cartera de crédito automotriz por \$5,608 millones de pesos con alrededor de 60 mil clientes de Chrysler Financial Services México, S.A. de C.V.; derivado de dicha adquisición, Banco Inbursa ha fortalecido su participación en este mercado alcanzando un total de 95,384 clientes con una cartera de crédito de 12,529 millones de pesos al finalizar 2011.

Banco Inbursa cerró el año con 273 sucursales con un incremento en la base de clientes de captación de 22.3% para cerrar el año con 391,502 clientes. El saldo en los depósitos de exigibilidad inmediata se ubicaron en \$53,045 millones de pesos.

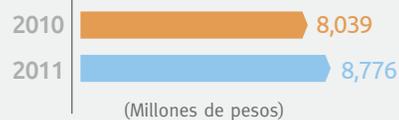
Para seguir diversificando la composición y el plazo de fondeo, Banco Inbursa ha realizado colocaciones de Certificados Bursátiles por un monto total de \$34,549 millones de pesos. La calificación de cada una de las emisiones por Standard & Poors es de "mxAAA" y de HR Ratings es de "HR AAA", en ambas la perspectiva es estable.

Banco Inbursa continúa manteniéndose como uno de los bancos mejor reservados y capitalizados del mundo. El índice de capitalización fue de 18.9%, que se compara favorablemente con el obtenido por el promedio del mercado. Este indicador muestra, además de la solidez financiera, la capacidad que tiene Banco Inbursa para continuar participando de manera muy activa pero prudente en el mercado de crédito.

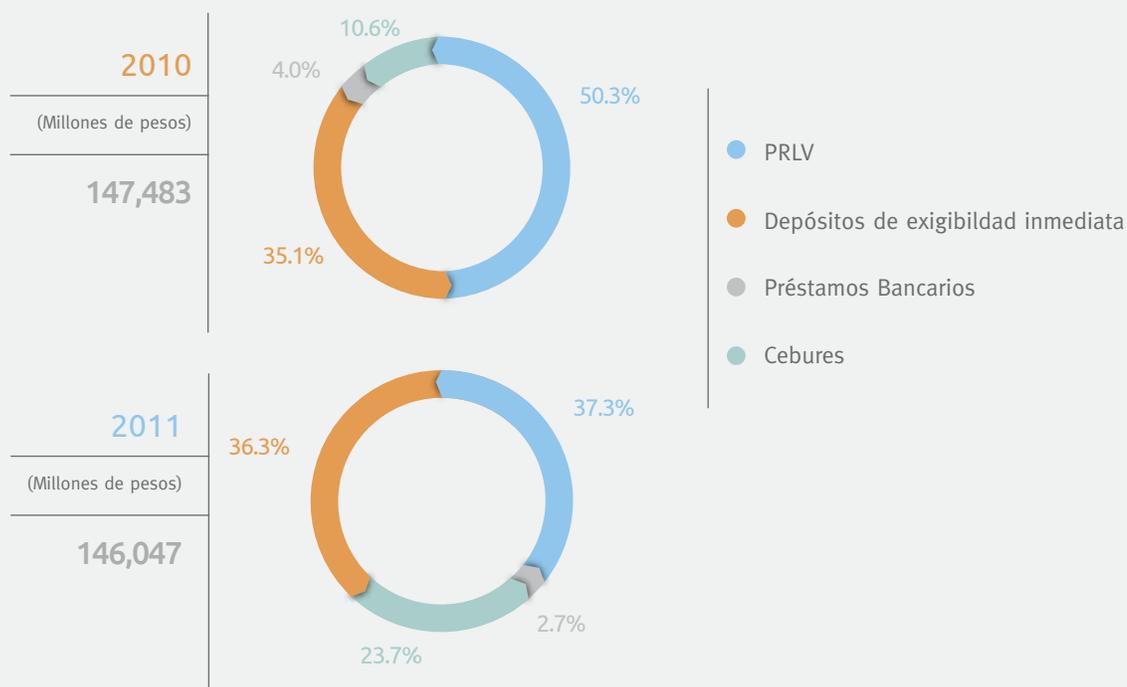
Capital Contable



Margen Financieros ajustado por riesgos crediticios

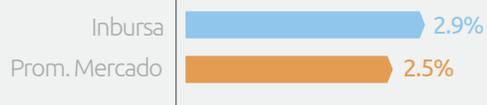


Captación

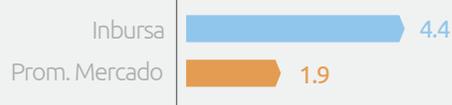


Índice de Morosidad y Cobertura

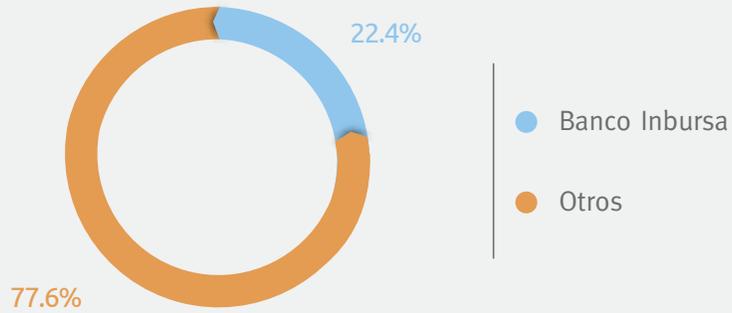
Índice de Morosidad



Cobertura

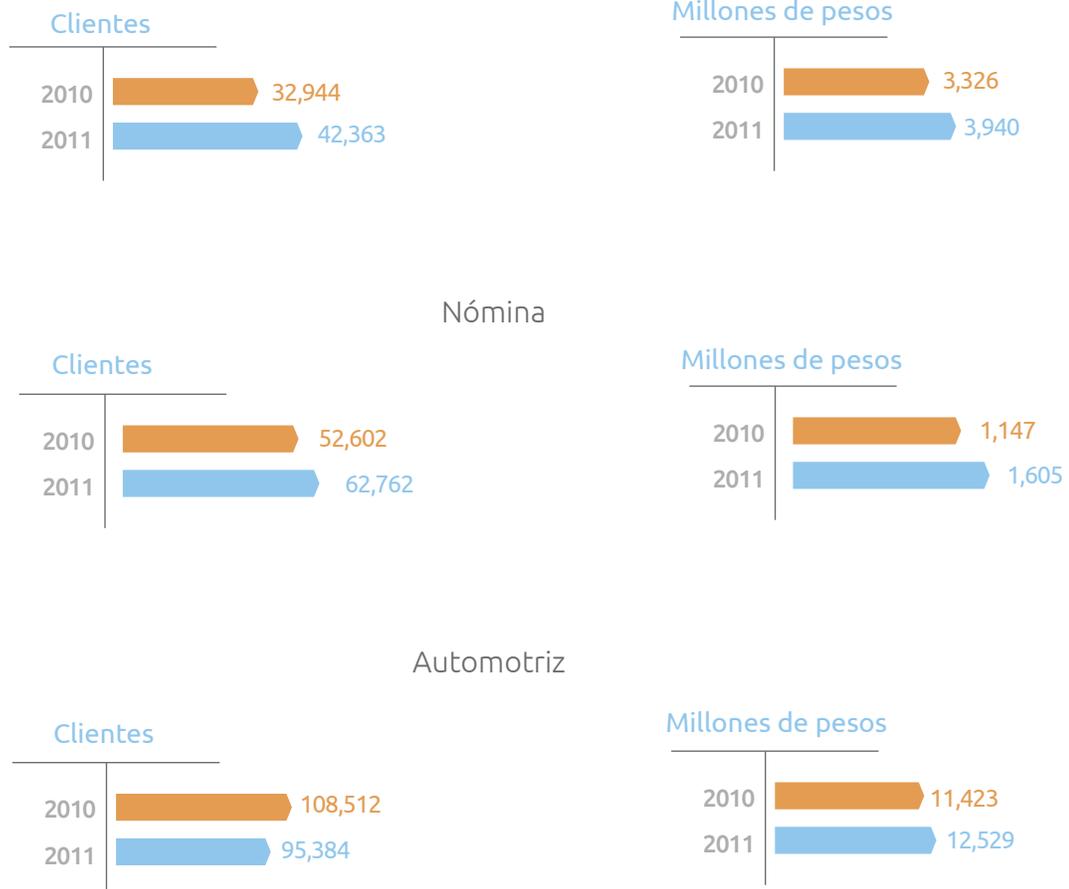


Participación de Mercado (Reservas)



Crédito

PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas)





Afore Inbursa

Afore Inbursa registró un monto de \$1,332 millones de pesos en ingreso por comisiones durante 2011, 5.5% menores que el registrado en el año anterior. El resultado se explica principalmente por la disminución en activos administrados.

Durante 2011 los activos administrados se ubicaron en de \$110,606 millones de pesos en el 2011 comparado con \$119,118 millones de pesos reportados en 2010 que representaban una participación de mercado de 7.5 por ciento.

La participación de mercado en número de clientes se ubicó en 7.6% en el 2011, cerrando el ejercicio con 3,158,498 clientes contando los afiliados por Afore Inbursa y los que se asignaron a lo largo de los años por la autoridad. El número de afiliados activos cerró el año 2011 con 858,171, lo que representa una participación de mercado de 6 por ciento.

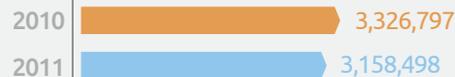
La utilidad neta de Afore Inbursa al cierre del 2011 se ubicó en \$726 millones de pesos que se compara con \$801 millones de pesos al cierre de 2010.

El capital contable se ubicó en \$1,637 millones de pesos al cierre del 2011 comprado con 1,711 millones de pesos al cierre del 2010, lo que representa una disminución de 4%. En mayo de 2011, Afore Inbursa pagó un dividendo de 800 millones de pesos, ajustado por este efecto, el capital contable hubiera incrementado 43% por ciento.

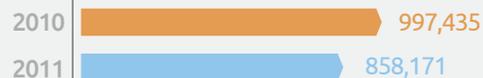
El enfoque en la administración de los activos de Afore Inbursa, es que nuestros clientes lleguen a su retiro con el mayor patrimonio posible.

Indicadores

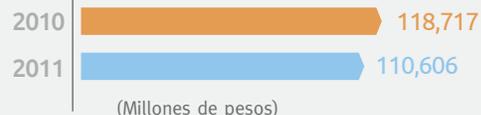
Trabajadores totales



Trabajadores activos



Activos Administrados



Sinca Inbursa

En 2011, Sinca Inbursa registró una utilidad neta de \$364 millones de pesos. Cabe destacar, que el capital contable pasó de \$4,210 millones de pesos, al cierre de 2010, a \$4,574 millones de pesos al cierre de 2011.

Durante el mes de noviembre, Sinca Inbursa realizó un aumento de capital por 367 millones de pesos en Grupo IDESA, con lo cuál la participación pasó del 9.69% al 19.08 por ciento.

Durante 2011, se continuó apoyando las iniciativas de negocio y la creación de sinergias entre las sociedades promovidas de Sinca Inbursa con las empresas relacionadas a Inbursa.

El enfoque continúa en la consolidación de las empresas promovidas buscando la generación de valor.

Millones de pesos	Fecha Adquisición	% Tenencia Accionaria	Valor en Libros	%
1. Infraestructura y Transporte				
1.1 Infraestructura y Transporte México S.A. de C.V. y subsidiarias	NOV 2005	8.25%	1,076	24.3%
1.2 GASINMEX S.A. de C.V.	MAR 2010	17.29%	915	20.7%
1.3 Grupo IDESA S.A. de C.V. y subsidiarias	AGO 2006	19.08%	458	10.3%
1.4 Giant Motors S.A. de C.V.	JUL 2008	50.00%	213	4.8%
Total			2,662	60.1%
2. Salud				
2.1 Salud Interactiva S.A. de C.V. y subsidiarias	ENE 2008	50.00%	355	8.0%
2.2 Grupo Landsteiner y Subsidiarias	JUN 2008	27.51%	285	6.4%
2.4 Enesa S.A. de C.V.	DIC 2010	25.00%	250	5.6%
2.5 Progenika S.A. de C.V.	AGO 2010	10.00%	19	0.4%
Total			909	20.5%
3. Desarrollo de Software				
3.1 Salica, S.A. de C.V.	JUN 2011	64.00%	340	7.7%
3.2 Hilderbrando S.A. de C.V.	ABR 2009	15.46%	233	5.3%
Total			573	12.9%
4. Financiero				
4.1 Pure Leasing S.A. de C.V.	ENE 2006	24.00%	62	1.4%
4.2 Sociedad Financiera Campesina, S.A. de C.V.	AGO 2008	9.00%	9	0.2%
Total Sector Financiero			71	1.6%
5. Contenido				
5.1 Movie Risk, S.A. de C.V.	OCT 2007	99.99%	110	2.5%
5.1 Quality Films S. de R.L. de C.V.	DIC 2005	29.99%	61	1.4%
5.2 Argos Comunicación S.A. de C.V.	MAR 2007	33.00%	41	0.9%
Total			212	4.8%
TOTAL EMPRESAS PROMOVIDAS			4,427	100%
6. Otras Inversiones				
6. C.I.C.S.A. (61,015,990 acciones)*	NOV 2007	2.34%	269	

* URVITEC se fusionó en CICSA en Noviembre de 2007



Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa

Durante 2011, las primas totales de Seguros Inbursa ascendieron a \$20,617 millones de pesos lo que significó un incremento de 56.9%, si se compara con el mismo periodo del año anterior. El crecimiento se explica principalmente por la renovación de la póliza en el ramo de daños de Petróleos Mexicanos (PEMEX) realizada en agosto de 2011 y una vigencia del 31 de agosto de 2011 al 30 de junio de 2013. Sin este efecto las primas de Seguros Inbursa se hubieran incrementado 19.2 por ciento.

Por su parte, los ramos de daños y autos presentaron crecimientos en primas de 143.6% y 44.2%, respectivamente, comparado con el año anterior.

El año 2011 presenta importantes crecimientos operativos al incrementar el número de pólizas y de clientes, lo que trae como consecuencia un crecimiento en primas. Sin embargo, el resultado integral de financiamiento presenta disminución en ingresos en 2011 si se compara contra 2010, principalmente por menores ingresos por valuación de las inversiones.

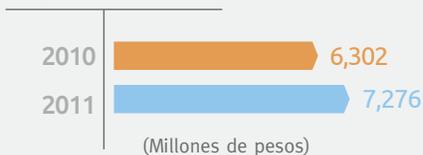
Seguros Inbursa reportó utilidades por \$843 millones de pesos al cierre del 2011, comparados con \$951 millones de pesos al cierre del ejercicio fiscal 2010. El resultado se explica principalmente por dos factores: 1) mayor generación de reservas y, 2) menor ingreso en el resultado integral de financiamiento.

El crecimiento en reservas pasó de \$494 millones de pesos en 2010 a \$1,599 millones de pesos en el 2011, lo que representa un incremento de 223.7 por ciento.

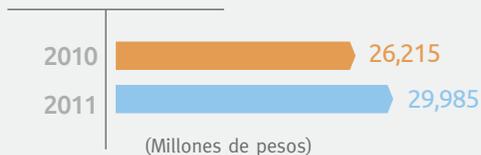
El capital contable se ubicó en \$7,276 millones de pesos, lo que representa un incremento de 15.5% si se compara con el mismo periodo del año anterior.

Seguros y Patrimonial Inbursa operó con una base de clientes de 7.9 millones de clientes en el 2011.

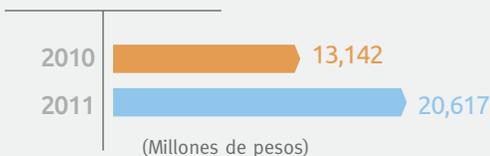
Capital contable



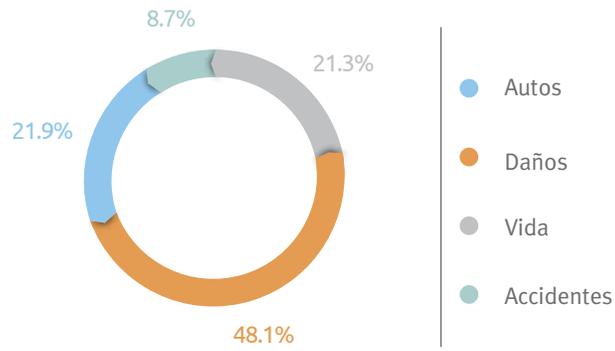
Inversiones



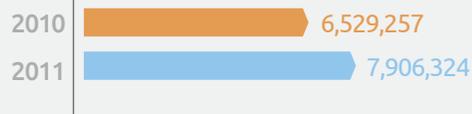
Primas



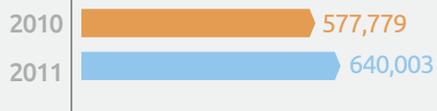
Línea de Negocio



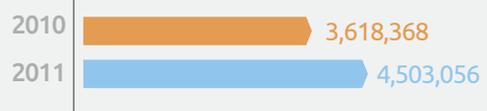
Cientes Totales



Cientes Autos



Cientes Patrimonial Inbursa



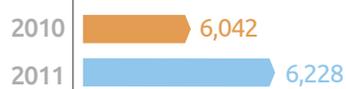
Pensiones Inbursa

Para el cierre de 2011, Pensiones Inbursa reportó utilidades por \$153 millones de pesos, comparado con \$582 millones de pesos del año previo. El resultado se explica, principalmente, por la inversión en su subsidiaria Promotora Inbursa, S.A. de C.V., que presentó ingresos extraordinarios por valuación en acciones durante 2010.

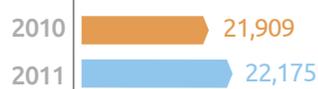
Las inversiones del negocio de pensiones continuaron incrementándose pasando de \$21,909 millones de pesos en 2010 a \$22,175 millones de pesos en 2011.

El capital contable de Pensiones Inbursa ascendió a \$6,228 millones de pesos al cierre de ejercicio fiscal 2011, un 3.1% mayor si se compara al cierre del 2010.

Capital contable



Inversiones



Operadora Inbursa

Los activos administrados por Operadora Inbursa ascendieron a \$83,955 millones de pesos, al cierre del ejercicio de 2011, lo que significó un incremento del 4% si se compara contra el mismo ejercicio del año anterior.

Fondo INBURSA reportó al 31 de diciembre de 2011 \$11,696 millones de pesos en activos y presenta un rendimiento compuesto anual equivalente en dólares de 19.30% por el periodo comprendido del 31 de marzo de 1981 al 31 de diciembre del 2011. Los fondos IBUPLUS y FONIBUR presentan, al cierre del año, portafolios de \$25,019 millones de pesos y \$19,275 millones de pesos, respectivamente.

Por lo que respecta al desempeño de sociedades de inversión en instrumentos de deuda INBUREX, tuvo un rendimiento anual de 5.10% y concluyó el año 2011 con activos de \$11,815 millones de pesos. DINBUR1 presentó un rendimiento anual de 3.13% y activos de \$4,832 millones de pesos. Asimismo, INBUMAX tuvo un rendimiento anual de 4.02% y un portafolio de \$10,862 millones de pesos.

En 2011, Operadora Inbursa reportó utilidades por \$224 millones de pesos que comparado con los \$292 millones de pesos obtenidos en 2010, una disminución de 23 por ciento.

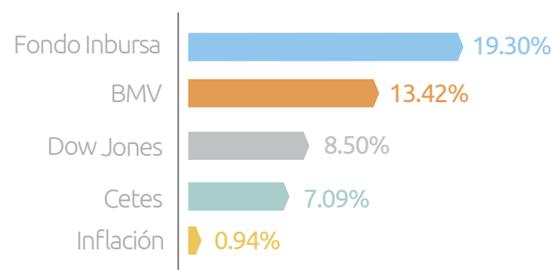
El capital contable se ubicó en \$1,040 millones de pesos comparado con \$1,015 millones de pesos del año previo.



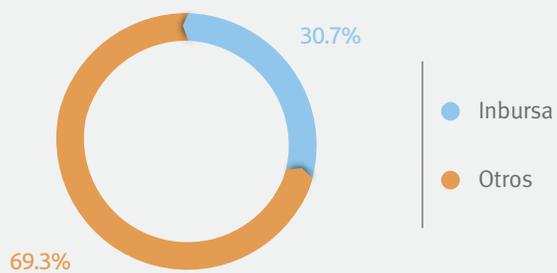
FONDO INBURSA

(Rendimiento en dólares)

Fondo Inbursa mantiene el mayor rendimiento compuesto equivalente en USD por los últimos 30 años.
(Mar'81 – Dic'11)



Participación de Mercado (Renta Variable)



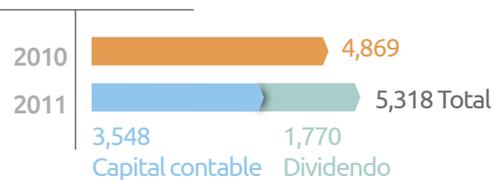
Inversora Bursátil

Durante 2011, Inversora reportó utilidades por \$425 millones de pesos, comparado con \$931 millones de pesos al cierre del ejercicio 2010, lo que representa una disminución de 54%. El resultado se explica por menores plusvalías en las inversiones por posición propia en 2011 si se compara con 2010. El ingreso por comisiones presentó crecimiento al pasar de \$662 millones de pesos en el 2010 a \$678 millones de pesos en el 2011 por un mayor volumen operado en la Bolsa Mexicana de Valores.

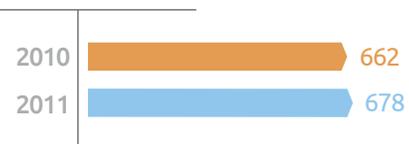
Asimismo, durante 2011 los activos en custodia se ubicaron en \$2,373 miles de millones de pesos.

El capital contable de Inversora mostró una disminución de 27% en 2011, para ubicarse en \$3,548 millones de pesos comparado con \$4,869 millones de pesos del año anterior. Es importante destacar que el pago de dividendo de \$1,770 millones de pesos realizado en mayo de 2011. Ajustado por este efecto, el incremento en el capital contable hubiera sido de 9 por ciento.

Capital contable



Ingreso por servicios





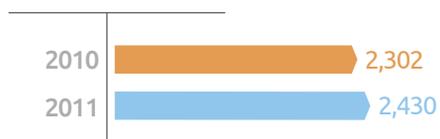
Fianzas Guardianas Inbursa

Al cierre del año fiscal, concluido el 31 de diciembre de 2011, Fianzas Guardianas Inbursa reportó primas por \$1,346 millones de pesos, representando un incremento del 40% en comparación a los \$963 millones de pesos al cierre del año anterior.

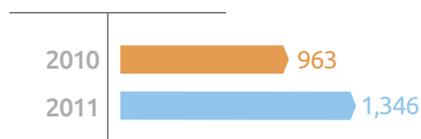
La utilidad neta, por su parte fue de \$119 millones de pesos comparado con \$436 millones de pesos del año previo. La disminución en el resultado se explica por mayor siniestralidad en 2011 si se compara con el mismo periodo del año anterior, principalmente por un retraso en las reclamaciones esperadas en el año 2010, que se realizaron en 2011.

El capital contable se ubicó en \$2,430 millones de pesos, lo que representa un incremento del 6% si se compara con el cierre del ejercicio 2010 el cual fue de \$2,302 millones de pesos.

Capital contable



Primas





México, D.F. 24 de abril de 2012.

H. Consejo de Administración
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

En términos de la fracción II del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en nombre del Comité de Auditoría de Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (la “Sociedad” o “GFInbursa”), informamos sobre las actividades realizadas por este órgano social en el desempeño de sus funciones durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2011.

Una de las responsabilidades fundamentales de la Administración de la Sociedad, es la emisión de estados financieros elaborados con base a las disposiciones de contabilidad aplicables para agrupaciones financieras vigentes en México y a las normas de información financiera que resulten aplicables. Dichos estados financieros deben reflejar de manera clara, suficiente y adecuada las operaciones de la Sociedad y las operaciones de las personas morales que esta controla. Asimismo, la Administración de la Sociedad está encargada de implementar sistemas adecuados de control interno y auditoría interna y de revelar de manera íntegra, adecuada y oportuna, aquella información relevante para el público inversionista en términos de las disposiciones legales aplicables. Por su parte, el Comité de Auditoría, en su carácter de órgano auxiliar del Consejo de Administración, vigila la gestión, conducción y verificación de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que esta controla y valida el cumplimiento de la Sociedad de diversos procedimientos operativos y en materia de control interno.

En cumplimiento de las principales funciones del Comité de Auditoría de la Sociedad, durante el año 2011 se llevaron a cabo actividades:

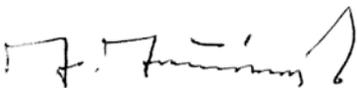
- a. Se verificó el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad y de sus principales subsidiarias. De manera oportuna se ha mantenido informado al Consejo de Administración sobre algunas deficiencias o desviaciones detectadas por el área de auditoría interna y por las autoridades encargadas de la supervisión y vigilancia de GFInbursa y sus subsidiarias como son la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, el Banco de México, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, entre otros. Para la atención a estos rubros, se tomaron en consideración las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de los auditores externos, así como los informes emitidos por los expertos independientes que hubieren prestado sus servicios durante el periodo. En base a lo anterior, concluimos que no existen deficiencias o desviaciones que reportar en adición a aquellas que en su oportunidad se hubieren hecho del conocimiento de ese H. Consejo de Administración.
- b. Respecto al seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implementadas con motivo del incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de GFInbursa y/o de las entidades financieras subsidiarias integrantes del mismo, el área de auditoría interna, notificó a este comité, el contenido de diversos oficios que fueron emitidos por las autoridades encargadas de la supervisión y vigilancia de GFInbursa y sus subsidiarias, relacionados con la operación de la Sociedad, adoptándose las medidas preventivas y correctivas aplicables para prevenir en lo futuro observaciones al respecto.
- c. Se evaluó el desempeño del Despacho Mancera, SC, considerándolo aceptable, por lo que fue ratificado por el Consejo de Administración como Auditor Externo para realizar la revisión a los estados financieros y la elaboración del correspondiente dictamen financiero de la Sociedad y las personas morales que esta controla por el ejercicio social 2011. Para ello se verificó la adecuada elaboración y presentación de la información financiera de la Sociedad, corroborando que la misma fue clara, precisa y en cumplimiento de las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de las normas de información financiera que resultan aplicables.

- d. Servicios adicionales o complementarios proporcionados por el auditor externo. Estudio de Precios de Transferencia. Con apoyo de las áreas Fiscal y Auditoría Interna, el despacho Mancera SC, realiza el estudio correspondiente a 2011. Este estudio incluye las principales operaciones propias de cada entidad financiera realizadas con las personas relacionadas en el GFI en comparación a las realizadas con empresas externas.
- e. Revisión y Elaboración del Dictamen Financiero del Auditor Externo. Dado que el Despacho Mancera, SC, fue designado por el Consejo de Administración como Auditor Externo para realizar la revisión de los estados financieros y la elaboración del correspondiente Dictamen Financiero de la Institución al 31 de diciembre de 2011, el área de Auditoría Interna verificó que la Administración y demás áreas involucradas entregaran la información, revisó el contenido y suficiencia de las notas a los Estados Financieros del ejercicio 2011.
- f. Atención a requerimientos varios de la CNBV. Durante este periodo se ha dado respuesta a los requerimientos de autoridades de la manera habitual, sin embargo durante el último trimestre de 2011 se inició el desarrollo de un programa con la coordinación de la Dirección de Administración y Finanzas y la Dirección General Jurídica, que, al ponerse en marcha, permitirá controlar de forma automatizada la atención de estos requerimientos por parte de las áreas involucradas. El área de auditoría revisará selectivamente estos oficios y dará seguimiento en tal sentido a la respuesta en tiempo y forma.
- g. Derivado de la relevancia de las observaciones formuladas por la CNBV, mismas que resultaron del interés de los miembros del Comité de Auditoría, se ordenó la implantación de medidas más estrictas en las labores de Control Interno y de Auditoría
- h. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

Hemos revisado los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, conjuntamente con la opinión del auditor externo de la Sociedad, considerando que los estados financieros referidos se elaboraron conforme a las políticas, procedimientos y prácticas contables en términos de las disposiciones legales vigentes, y de conformidad con criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, estamos de acuerdo con su contenido toda vez que consideramos reflejan razonablemente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

Manifestamos lo anterior con la finalidad de cumplir con las obligaciones a cargo de este órgano social previstas en la Ley de Mercado de Valores, y con cualquier otra función que nos ha sido o que nos sea encomendada por el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo notar que para la elaboración del mismo se escucho a los directivos relevantes de la Sociedad.

Atentamente,



Ing. Guillermo Gutiérrez Saldivar
 Presidente del Comité de Auditoría
 Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.



México, D.F. 24 de abril de 2012.

H. Consejo de Administración
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

En términos de la fracción I del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en nombre del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad” o “GFInbursa”), se informa sobre las actividades realizadas por este órgano social en el desempeño de sus funciones durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2011.

Entre las responsabilidades fundamentales de la Administración de la Sociedad se encuentran: (i) la adecuada administración de GFInbursa procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad; (ii) la adecuada y oportuna revelación de información relevante para la Sociedad en términos de las disposiciones aplicables; (iii) la emisión de estados financieros elaborados con base en las disposiciones de contabilidad aplicables para agrupaciones financieras vigentes en México y de las normas de información financiera que resulten aplicables; y (iv) el establecimiento de procesos y procedimientos de operación, de control interno, de administración de riesgos y de auditoría interna adecuados para procurar la óptima operación de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla. En dicho contexto, el Comité de Prácticas Societarias es un órgano auxiliar del Consejo de Administración para llevar a cabo la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla en apego a los intereses de la Sociedad y de las disposiciones aplicables.

En el desempeño de sus funciones, el Comité de Prácticas Societarias ha sesionado cuando menos de manera trimestral, solicitando a la Sociedad, a través de sus directivos relevantes, la presentación de aquella información que ha considerado necesaria o conveniente para el análisis de las materias a su cargo. Asimismo, el Comité de Prácticas Societarias ha conocido el contenido de los estados financieros consolidados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2011 y la opinión del auditor externo de la Sociedad respecto de dicha información.

En cumplimiento de las principales funciones del Comité de Prácticas Societarias de GFInbursa, durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2011, se llevaron a cabo las siguientes actividades:

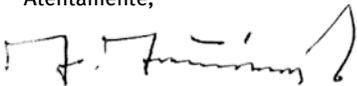
- a. En materia de finanzas y evaluación, se analizó el contenido de los estados financieros dictaminados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2011, conjuntamente con la opinión del auditor externo de la Sociedad. De dicho análisis se ha considerado que los estados financieros reflejan de manera razonable y suficiente la información relevante de la Sociedad y su situación financiera.
- b. Se ha analizado el desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad en función a los informes periódicos presentados a este Comité y a los resultados obtenidos por la Sociedad que se reflejan en los estados financieros consolidados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2011. Al respecto se ha concluido que el desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad puede considerarse satisfactorio toda vez que: (i) la Sociedad y las personas morales que ésta controla han presentado resultados favorables que indican que la administración de la Sociedad ha procurado la creación de valor en beneficio de la misma; y (ii) no se han presentado desviaciones operativas relevantes que puedan generar perjuicios a la Sociedad, las personas morales que ésta controla o sus respectivos accionistas.
- c. En materia de compensación y evaluación, la Sociedad ha informado periódicamente a este Comité sobre las diversas políticas de selección, contratación, capacitación y compensación a su personal, presentando las cifras estadísticas correspondientes. Esta evaluación ha comprendido también el análisis de las políticas de compensación y evaluación de la Sociedad en función al crecimiento en las operaciones y ventas de los diversos segmentos de negocio de las personas morales controladas por la Sociedad.

- d. Se han analizado los paquetes generales de remuneración para los funcionarios y empleados de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, verificando que las prestaciones sean establecidas de forma general dentro de los diferentes niveles de la organización.
- e. La Sociedad y las personas morales que ésta controla únicamente realizaron operaciones con personas relacionadas dentro del giro ordinario de sus negocios y con apego a las disposiciones legales aplicables para cada uno de dichos intermediarios.
- f. Conjuntamente con el Comité de Auditoría, se dio seguimiento al cumplimiento del Código de Ética aplicable a la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, manifestando que no hay desviaciones que reportar en esta materia.
- g. No se aprobó, ni se otorgó dispensa alguna a consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, respecto de cualquiera de las operaciones a que se refiere el artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.
- h. Se verificó que los estatutos sociales y la operación de la Sociedad se ajustan a la Ley del Mercado de Valores vigente y demás normatividad aplicable.
- i. Se ha mantenido una constante supervisión de la situación corporativa de la Sociedad para verificar que la misma se mantenga en apego a las disposiciones legales aplicables.
- j. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

De la realización de las actividades anteriores conjuntamente con la revisión a los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y de la opinión del auditor externo de la Sociedad, y considerando la información que ha sido proporcionada a este órgano social por la administración de la Sociedad, consideramos que la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad durante el ejercicio social de 2011, ha sido realizada de forma adecuada por la administración de la Sociedad.

Lo anterior con la finalidad de cumplir con las obligaciones a cargo de este órgano social previstas en la Ley de Mercado de Valores y con cualquier otra función encomendada por el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo notar que para la elaboración del presente informe se escuchó a los directivos relevantes de la Sociedad.

Atentamente,



Ing. Guillermo Gutiérrez Saldivar
Presidente del Comité de Prácticas Societarias
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.



Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes	33
Estados financieros auditados:	
GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS	
Balances generales consolidados	34
Estados consolidados de resultados	37
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	38
Estado consolidado de flujos de efectivo	40
Notas a los estados financieros consolidados	41
BANCO INBURSA, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE	
Balances generales consolidados	128
Estados consolidados de resultados	131
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	132
Estados consolidados de flujos de efectivo	134
SEGUROS INBURSA, S.A.,	
Balances generales consolidados	135
Estados consolidados de resultados	137
PENSIONES INBURSA, S.A.	
Balances generales	138
Estados de resultados	140
OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.	
Balances generales	141
Estados de resultados	142
INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA	
Balances generales	143
Estados de resultados	144
FIANZAS GUARDIANA INBURSA, S.A.	
Balances generales	145
Estados de resultados	147



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., y Subsidiarias (el Grupo), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración del Grupo. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados 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 que se mencionan en el párrafo 1 siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

1. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, el Grupo está obligado a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.
2. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó el 31 de enero de 2011, algunas modificaciones a los criterios contables aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros, siendo la principal, la eliminación de la excepción de no consolidar la información financiera de las instituciones de seguros y fianzas. Como resultado de lo anterior, el Grupo aplicó de manera retrospectiva (en 2010) dicha disposición, con el propósito de hacer comparables los estados financieros de los ejercicios sociales de 2011 y 2010, por lo que los éstos últimos fueron reformulados.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo 1 anterior.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
29 de febrero de 2012

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en millones de pesos) (Notas 1 y 2)

34

	2011	Reformulado 2010
Activo		
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 21,018	\$ 19,291
Cuentas de margen (Nota 6)	2,676	57
Inversiones en valores (Nota 7)		
Títulos para negociar	50,903	47,452
Títulos disponibles para la venta	1,067	1,635
Títulos conservados a vencimiento	23,882	19,905
	75,852	68,992
Deudores por reporto (Saldo deudor Nota 8)	1,917	5,112
Derivados (Nota 9)		
Con fines de negociación	11,457	9,216
Con fines de cobertura	47	-
	11,504	9,216
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros (Nota 10)	2,166	2,160
Cartera de crédito vigente		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	132,190	124,005
Entidades financieras	10,330	9,904
Entidades gubernamentales	13,984	27,066
Créditos al consumo	10,685	9,727
Créditos a la vivienda	1,215	1,195
Total cartera de crédito vigente	168,404	171,897
Cartera de crédito vencida		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	4,813	3,177
Entidades gubernamentales	557	-
Créditos al consumo	245	325
Créditos a la vivienda	89	104
Total cartera de crédito vencida	5,704	3,606
Total cartera de crédito (Nota 11)	174,108	175,503
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 12)	(22,750)	(18,846)
Total de cartera de crédito, neta	151,358	156,657
Cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas, neto (Nota 13)	3,714	4,015
Deudores por prima, neto (Nota 14)	9,237	4,769
Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores, neto (Nota 15)	15,912	10,560
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 16)	24,829	21,719
Bienes adjudicados, neto	771	692
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 17)	3,968	3,807
Inversiones permanentes (Nota 18)	7,185	6,528
Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto (Nota 19)	2,841	2,937
Total activo	\$ 334,948	\$ 316,512

	2011	Reformulado 2010
Pasivo		
Captación tradicional (Nota 20a)		
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 52,740	\$ 51,553
Depósitos a plazo (Nota 20b)		
Del público en general	7,629	4,542
Mercado de dinero	46,050	69,393
	53,679	73,935
Títulos de crédito emitidos (Nota 20c)	32,056	15,669
	138,475	141,157
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 21)		
De corto plazo	3,679	4,938
De largo plazo	274	849
	3,953	5,787
Reservas técnicas (Nota 22)	55,679	46,618
Acreeedores por reporto (Nota 8)	10,178	6,973
Derivados (Nota 9)		
Con fines de negociación	17,701	9,101
Con fines de cobertura	1,564	-
	19,265	9,101
Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores, neto (Nota 23)	5,135	1,894
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar (Nota 24)	632	1,012
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	68	53
Acreeedores por liquidación de operaciones (Nota 5b)	19,688	24,743
Acreeedores por cuentas de margen (Nota 25)	1,347	1,865
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-	-
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 26)	4,615	3,716
	26,350	31,389
Impuestos diferidos y PTU, neto (Nota 27)	2,943	4,233
Créditos diferidos y cobros anticipados	675	1,227
Total pasivo	262,653	248,379
Compromisos y contingencias (Nota 28)		
Capital contable (Nota 29)		
Capital contribuido		
Capital social	14,207	14,207
Prima en venta de acciones	13,201	13,201
	27,408	27,408
Capital ganado		
Reservas de capital	3,098	3,098
Resultado de ejercicios anteriores	36,722	30,694
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(971)	(971)
Resultado neto	5,941	7,803
Participación no controladora	97	101
	44,887	40,725
Total capital contable	72,295	68,133
Total pasivo y capital contable	\$ 334,948	\$ 316,512

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en millones de pesos) (Notas 1 y 2)

	2011	Reformulado 2010
Ingresos por intereses	\$ 20,456	\$ 19,988
Ingresos por primas, neto	13,278	10,989
Gastos por intereses	8,715	9,183
Incremento neto de reservas técnicas	2,622	1,767
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales, neto	9,003	7,611
Margen financiero (Nota 32)	13,394	12,416
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 12d)	3,402	4,427
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	9,992	7,989
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 33)	4,585	4,087
Comisiones y tarifas pagadas	3,131	2,744
Resultado por intermediación (Nota 34)	(1,793)	3,961
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	2,843	2,423
Gastos de administración y promoción	5,957	5,661
Resultado de la operación	6,539	10,055
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 18)	431	266
Resultado antes de impuesto a la utilidad	6,970	10,321
Impuestos a la utilidad causados (Nota 24)	2,032	1,964
Impuestos a la utilidad diferidos, neto (Nota 27)	(1,045)	508
	987	2,472
Resultado neto	5,983	7,849
Participación no controladora	(42)	(46)
Resultado neto mayoritario	\$ 5,941	\$ 7,803

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de resultados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero 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 del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en millones de pesos) (Notas 1, 2 y 29)

38

	Capital contribuido	
	Capital social	Prima en venta de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (Reformulado)	\$ 14,207	\$ 13,201
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2009 a utilidades retenidas		
Decreto de dividendos según acuerdo de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2010		
Total		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 25b)		
Resultado neto		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, neto de impuestos diferidos		
Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Reformulado)	14,207	13,201
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010 a utilidades retenidas		
Decreto de dividendos según acuerdo de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2011		
Total		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 25b)		
Resultado neto		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, neto de impuestos diferidos		
Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 14,207	\$ 13,201

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero 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 movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte de grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado		Resultado neto	Participación no controladora	Total capital contable
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias			
\$ 3,098	\$ 24,360	\$ (971)	\$ (216)	\$ 8,068	\$ 95	61,842
	8,068			(8,068)		-
	(1,833)					(1,833)
	6,235			(8,068)		(1,833)
				7,803	46	7,849
			97			97
			218		(40)	178
			315	7,803	6	8,124
3,098	30,595	(971)	99	7,803	101	68,133
	7,803			(7,803)		-
	(2,000)					(2,000)
	5,803			(7,803)		(2,000)
				5,941	42	5,983
	225				(46)	179
	225			5,941	(4)	6,162
\$ 3,098	\$ 36,623	\$ (971)	\$ 99	\$ 5,941	\$ 97	72,295

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en millones de pesos) (Notas 1 y 2)

40

	2011	Reformulado 2010
Resultado neto	\$ 5,983	\$ 7,849
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Reservas técnicas	2,622	-
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	327	263
Amortizaciones de activos intangibles	33	10
Provisiones	74	70
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	987	2,472
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	431	266
	<u>10,457</u>	<u>10,930</u>
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	(3,137)	1,780
Cambio en inversiones en valores	(6,860)	(37,305)
Cambio en deudores por reporto	3,195	(4,906)
Cambio en derivados (activo)	(2,241)	(2,860)
Cambio en cartera de crédito	5,299	(12,503)
Cambio en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas	301	(4,015)
Cambio en deudores por primas	(4,468)	(4,769)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	(5,352)	(10,560)
Cambio en bienes adjudicados	(79)	(79)
Cambio en otros activos operativos	(3,110)	(19,193)
Cambio en captación tradicional	(19,069)	1,023
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(1,834)	(3,752)
Cambio en acreedores por reporto	(1,850)	17,049
Cambio en derivados (pasivo)	8,600	3,549
Cambio en reaseguradores y reafianzadores (pasivo)	3,241	1,894
Cambio en títulos de crédito	16,387	15,669
Cambio en otros pasivos operativos	4,249	48,868
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas con actividades de operación)	1,511	(2,660)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(5,217)</u>	<u>(12,770)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(488)	(2,685)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(3,097)	11,338
Pagos por adquisición de activos intangibles	63	(1,554)
Cobros de dividendos en efectivo	2,009	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(1,513)</u>	<u>7,099</u>
Actividades de financiamiento		
Pagos de dividendos en efectivo	(2,000)	(1,833)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,000)</u>	<u>(1,833)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,727</u>	<u>3,426</u>
Disponibilidades al inicio del periodo	<u>19,291</u>	<u>15,865</u>
Disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 21,018</u>	<u>\$ 19,291</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero 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 reflejadas 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 los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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.

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

1. Marco de operaciones y eventos relevantes

Marco de operaciones

Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (en adelante el Grupo) opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, las Reglas Generales para la Constitución y Funcionamiento de Grupos Financieros y las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (en lo sucesivo la CNBV o Comisión). Su actividad principal es adquirir y administrar acciones con derecho a voto, emitidas por las empresas integrantes del Grupo, que representen por lo menos el 51% del capital pagado de cada una de dichas entidades.

El Grupo cuenta con autorización por parte de Banco de México (Banxico) para realizar operaciones con instrumentos financieros derivados.

El Grupo está sujeto a las disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

De conformidad con la Ley para Regular Agrupaciones Financieras, el Grupo responde subsidiaria e ilimitadamente de las obligaciones y pérdidas de sus subsidiarias.

Los estados financieros que se acompañan presentan información consolidada, de conformidad con las disposiciones de la CNBV aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por los funcionarios que los suscriben el 29 de febrero de 2012, para su emisión y posterior aprobación de la Asamblea General de Accionistas; la cual tiene la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

La CNBV, dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, puede ordenar las modificaciones o correcciones, que a su juicio considere necesarias, para la publicación de los estados financieros de las sociedades controladoras de grupos financieros.

Los nombres y actividades de las empresas en las cuales el Grupo es accionista mayoritario, se señalan a continuación, agrupadas por la autoridad que las regula:

I. Reguladas por la CNBV

• Banco Inbursa, S.A.

Institución de banca múltiple, que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito, así como por las normas dictadas por la CNBV y Banxico. Sus actividades principales consisten en la prestación del servicio de banca y crédito y operar como institución fiduciaria. Esta institución tiene el control accionario de las siguientes entidades:

Afore Inbursa, S.A. de C.V.: Su objeto social es captar el ahorro para el retiro de los trabajadores de acuerdo con la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro. Está regulada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la Sociedad), se constituyó el 27 de mayo de 2011, como resultado de la escisión de CE EFE Controladora, S.A. de C.V., siendo la Sociedad, la entidad escindida bajo la denominación social Revolución Media 3D, S.A. de C.V., la cual, posteriormente modificó su denominación a CF Credit Services, S.A. de C.V. El 6 de septiembre de 2011, fue adquirida en un 99.99% por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa).

Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales: Invierte en acciones y valores emitidos por sociedades anónimas mexicanas que requieren recursos a largo plazo y cuyas actividades están relacionadas con los objetivos del plan nacional de desarrollo, contribuyendo al crecimiento económico y social del país. Esta entidad está regulada por la CNBV.

Sinca Inbursa no ejerce control sobre las empresas promovidas, por lo que dichas empresas no son objeto de consolidación, excepto por

42 lo que se refiere a Movie Risk, S.A. de C.V., en la que se tiene control mediante la posesión del 99.99% de sus acciones en circulación.

Inmobiliaria Inbursa, S.A. de C.V.: Es una inmobiliaria bancaria autorizada y supervisada por la CNBV.

Seguridad Inbursa, S.A. de C.V.: Tiene como objeto prestar servicios de asesoría y desarrollo de políticas, normas y procedimientos de seguridad, protección y vigilancia en su carácter de sociedad de servicios complementarios. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta entidad no ha realizado operaciones y el saldo de su activo neto no es significativo con relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

Servicios de Administración Inmobiliaria Banibu, S.A. de C.V.: Subsidiaria constituida el 22 de febrero de 2010 y tiene como objeto prestar servicios complementarios a Banco Inbursa, por concepto de administración de bienes y derechos, entrando en liquidación en octubre de 2010. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de su activo neto no es significativo con relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

- **Inversora Bursátil, S.A. de C.V.**

Sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley del Mercado de Valores, así como las normas dictadas por la CNBV. Su actividad principal es actuar como intermediario bursátil en los mercados de valores y de divisas.

- **Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.**

Es una sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Sociedades de Inversión, la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como de las normas dictadas por la CNBV. Sus actividades principales tienen por objeto la prestación de servicios administrativos, de distribución y recompra de acciones, así como el manejo de la cartera de las sociedades de inversión que administra.

- **Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER.**

Es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada, que opera de conformidad con las normas dictadas por la CNBV, la SHCP y por Banxico. Su actividad principal es otorgar en arrendamiento financiero y puro toda clase de bienes muebles e inmuebles, así como el otorgamiento de créditos revolventes al consumo a través de tarjetas de crédito y créditos a pequeñas y medianas empresas.

II. Reguladas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

- **Seguros Inbursa, S.A.**

Su objeto social comprende la venta de seguros en los ramos de incendio, automóviles, marítimo y transportes, responsabilidad civil y riesgos profesionales, agrícola, diversos, vida individual, grupo y colectivo y accidentes y enfermedades. Asimismo, está autorizada para realizar operaciones de reaseguro y reafianzamiento tomado. Esta Institución tiene el control accionario de las siguientes entidades:

Asociación Mexicana Automovilista, S.A. de C.V.: Cuyo objeto social es proporcionar servicios de asistencia a automovilistas y turismo en general.

Autofinanciamiento Inbursa, S.A. de C.V.: El objeto social de esta compañía es la adquisición, distribución, compra y venta de toda clase de vehículos automotores.

Patrimonial Inbursa, S.A.: Es una entidad regulada por la CNSF y su objeto social consiste en proporcionar servicios de protección en operaciones de daños, vida y accidentes y enfermedades.

Salud Inbursa, S.A.: Compañía regulada por la CNFS cuyo objeto social es la prestación de servicios de salud.

Servicios Administrativos Inburnet, S.A. de C.V.: Compañía responsable de proporcionar a las entidades del Grupo servicios administrativos relacionados con agentes de seguros.

- **Fianzas Guardianas Inbursa, S.A.**

Es una sociedad mercantil autorizada por el Estado, cuyo objeto específico es comprometerse a título oneroso a cumplir obligaciones de contenido económico, contraídas por personas físicas o morales ante otras personas físicas o morales privadas o públicas. La sociedad es responsable del pago por las reclamaciones que se deriven de las fianzas otorgadas.

- **Pensiones Inbursa, S.A.**

Su objeto social comprende la venta de seguros de vida para operar exclusivamente como institución de seguros especializada en operaciones de pensiones, derivadas de las leyes de seguridad social y practicar funciones de reaseguro, coaseguro y contraseguro.

Pensiones Inbursa tiene el control accionario de Promotora Inbursa, S.A. de C.V. cuyo objeto social es la adquisición de todo tipo de acciones, partes sociales de todo tipo de entidades, la participación en todo tipo de licitaciones y concursos para la adjudicación, concesiones, permisos o contratos para la prestación de diversos servicios, así como la adquisición de todo tipo de valores y el otorgamiento de cualquier tipo de financiamiento. Promotora Inbursa tiene el control accionario de las siguientes entidades:

- Efectronic, S.A. de C.V.
- CE EFE Controladora, S.A. de C.V. (antes Chrysler Financial Services México)
- Servicios Especializados para Aeronaves, S.A. de C.V.
- Servicios de Comunicación y Transporte Globales, S.A. de C.V.
- Vale Inteligente de Combustible, S.A. de C.V., quien a su vez es controladora directa de T-ffa Casa de Empeño, S.A. de C.V.

III. Compañías de servicios complementarios

- **Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.**

Tiene por objeto la prestación de servicios profesionales en las áreas administrativas, contables, tecnología de información y gerenciales, que se proporcionan exclusivamente a compañías afiliadas.

- **Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.**

Se dedica a la prestación de servicios de promoción para la venta de productos financieros, ofrecidos exclusivamente por las entidades que integran el Grupo.

Eventos relevantes

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, tuvieron lugar los siguientes eventos relevantes en materia contable:

i) Modificaciones a los criterios contables

El 27 de enero de 2011, la CNBV publicó modificaciones a los criterios contables aplicables a las instituciones de crédito. Las principales modificaciones se refieren a: i) cambios en la estructura de algunos rubros del estado de resultados y del estado de flujos de efectivo y ii) las comisiones cobradas por reestructuraciones de créditos se deben amortizar en los resultados del ejercicio durante el nuevo plazo del crédito. Dichas modificaciones no tuvieron un efecto importante en la información financiera del Grupo.

El 31 de enero de 2011, la CNBV publicó modificaciones a los criterios contables aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros, las cuales deben reflejarse a partir de los estados financieros del primer trimestre del ejercicio. Las principales modificaciones se refieren a: i) cambios en la estructura de algunos rubros de los estados financieros básicos y ii) la eliminación de la excepción de no consolidar las instituciones de seguros y fianzas. Dicha modificación fue aplicada por el Grupo en los estados financieros de 2010 de manera retrospectiva para efectos comparativos con 2011, por lo que fueron reformulados.

Ver Nota 38.

44 ii) Estimaciones preventivas para riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2011, entraron en vigor cambios en las metodologías establecidas por la CNBV para la determinación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, relativas a créditos al consumo no revolventes, a la vivienda y los otorgados a entidades federativas y municipios, empleándose consideraciones de pérdida esperada. De esta manera, se modificaron las metodologías de calificación de cartera para este tipo de créditos, sin efectos significativos en su determinación.

iii) Adopción de Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) por parte de las entidades de Seguros y Fianzas

El 8 de noviembre de 2010, la CNSF emitió la Circular Única de Seguros, la cual integró todas las circulares vigentes a esa fecha y en febrero de 2011, emitió una circular modificatoria, en la que se incluyeron reglas relacionadas con la adopción de las NIF por parte de las instituciones de seguros y fianzas a partir del ejercicio de 2011. En ese mismo documento, la CNSF hizo precisiones sobre los renglones en los que considera que se deben aplicar criterios contables específicos y por los que no se adoptarían las NIF respectivas.

En resumen, el efecto del reconocimiento de la adopción de las NIF en Seguros Inbursa, se presenta en un incremento en la utilidad del ejercicio por \$10 y una disminución en la utilidad de 2010 por \$3 y en resultados acumulados por \$5.

Adquisición de cartera de crédito – Chrysler Financial Services México, S.A. de C.V.

El 2 de junio de 2010, el Grupo celebró un contrato de cesión onerosa de derechos de cobro con Chrysler Financial Services México, S.A. de C.V., a través del cual adquirió la totalidad de su cartera de créditos de menudeo y plan piso, los cuales ascendían a \$5,498. El monto pagado por el Grupo por los derechos adquiridos fue de \$4,392 y la estimación preventiva constituida al 30 de junio de 2010 por dicha cartera fue de \$538. Posteriormente, adquirió a la compañía antes mencionada. La asignación del precio de compra de dicha transacción fue reconocido en 2011, el cual no es representativo.

2. Políticas y prácticas contables

- Preparación de estados financieros

Los estados financieros del Grupo son preparados conforme a los criterios contables establecidos por la CNBV, los cuales consideran los lineamientos de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera en los casos en que las disposiciones de la Comisión lo señalan.

En algunos casos, los criterios contables de la CNBV difieren de las NIF. Las principales diferencias, aplicables al Grupo, son las siguientes:

- i) Los criterios contables de la CNBV establecen la compensación de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar resultantes de las operaciones de reporto, cuando el Grupo reporta o vende en directo o cede en garantía los títulos recibidos como colateral actuando como reportadora. Las NIF no permiten esta compensación, excepto cuando se tiene el derecho contractual, al mismo tiempo que se tiene la intención de liquidarse sobre una base neta o bien, de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente; en su caso, también puede efectuarse la compensación bajo NIF si trata de partidas de la misma naturaleza, surgen de un mismo contrato, tienen el mismo plazo de vencimiento y se liquidan simultáneamente.
- ii) Los criterios de la CNBV establecen el reconocimiento diferido de comisiones cobradas en operaciones de crédito cuando éstas se generan en el otorgamiento inicial, por créditos revolventes y por apertura de líneas de crédito no dispuestas. Las NIF establecen que las entidades deben analizar si las comisiones cobradas representan ajustes al rendimiento de los créditos otorgados, para en su caso, reconocerlas en el estado de resultados de manera diferida.
- iii) Bajo los criterios de la CNBV, los costos incrementales asociados con el otorgamiento de créditos se reconocen de manera diferida en la medida que existen comisiones cobradas que estén relacionadas y sujetas a diferimiento. Las NIF establecen que dichos costos incrementales se diferan de manera independiente a los ingresos.

- iv) Los criterios contables de la CNBV establecen que los costos de transacción incurridos en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados se reconocen directamente en resultados cuando se incurren. Las NIF establecen que dichos costos deben ser amortizados en función al plazo de los contratos.
- v) Los criterios contables de la CNBV permiten establecer relaciones de cobertura sobre activos y pasivos que se valúan a valor razonable con efectos en el resultado del ejercicio. Las NIF no permiten este tipo de coberturas.
- vi) Los criterios de la CNBV establecen las siguientes consideraciones adicionales a las que consideran las NIF para la clasificación de los arrendamientos como capitalizables: i) el arrendatario puede cancelar el contrato y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste; ii) las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario; y iii) el arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo período con una renta sustancialmente menor a la del mercado.
- vii) Por los seguros con componente de inversión, la parte correspondiente a las aportaciones que no tienen riesgo de seguro, deben registrarse como un pasivo y no como prima en el estado de resultados, así como los retiros no deben registrarse como vencimientos.
- viii) Según las reglas de la CNSF, el costo de adquisición de los seguros de vida se aplica en su totalidad a los resultados del ejercicio en que se incurren. En el caso del costo de adquisición y los productos de trámite de las fianzas, estos se aplican en su totalidad a los resultados del ejercicio en que se emite la póliza. Las NIF establecen que los costos se deben registrar en los resultados conforme se devenga la vida de las pólizas.
- ix) De acuerdo con las NIF, la reserva para riesgos catastróficos, la reserva matemática especial, de contingencia y la reserva para fluctuación de inversiones, no reúnen los requisitos para ser consideradas como pasivo, por lo que sus saldos e incrementos formarían parte de las utilidades acumuladas y del ejercicio, respectivamente.
- x) La valuación de los inmuebles propiedad de las empresas reguladas por la CNSF se realiza a través de avalúos efectuados cuando menos cada dos años, registrando el promedio entre el valor físico y el de capitalización de rentas. De conformidad con las NIF a partir de 2008, se debieron de actualizar los valores de los inmuebles por estar el país en una economía no inflacionaria.
- xi) No se consideran en el cálculo de la reserva para siniestros ocurridos y no reportados, los salvamentos y los gastos de ajuste no asignados al siniestro.
- xii) Los derechos de póliza y los recargos sobre primas se registran en resultados cuando se cobran y no cuando se devengan.
- xiii) El registro de las transacciones del reaseguro y reafianzamiento tomado se realiza conforme se reciben los estados de cuenta de las compañías cedentes y no cuando se realizan. La participación sobre utilidades del reafianzamiento se provisiona trimestralmente y se ajusta en el ejercicio en que se cobra.
- xiv) No se reconocen los pasivos por las reclamaciones recibidas con antigüedad menor de 60 días, únicamente se contabilizan en cuentas de orden.
- xv) Los salvamentos no realizados son reconocidos como un activo y no como una disminución de la reserva de siniestros pendientes.
- xvi) En el caso de algunas cuentas por cobrar y bienes adjudicados, los criterios contables de la CNBV requieren la creación de estimaciones por cuentas incobrables y baja de valor, con base en la antigüedad de las partidas, estableciéndose porcentajes específicos de reserva. Las NIF requieren que dichas estimaciones se calculen con base en las expectativas de recuperación de estos activos.
- xvii) En el caso de inversiones de capital de riesgo en empresas promovidas, los criterios contables de la CNBV requieren que estas inversiones se presenten en el rubro Inversiones permanentes y se valúen a través del método de participación. Bajo NIF estas inversiones se tratan como instrumentos financieros (inversiones en valores) y se valúan a su valor razonable.

46 xviii) Los criterios contables de la CNBV establecen reglas específicas de agrupación y presentación de estados financieros.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración del Grupo en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

a) Estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados incluyen los de las entidades sobre las cuales el Grupo tiene control y ejerce influencia significativa. Los estados financieros de las entidades que se consolidan son preparados considerando el mismo período contable y empleando políticas contables consistentes. Las transacciones y saldos intercompañías fueron eliminadas en la consolidación.

La información financiera condensada de las Subsidiarias del Grupo se presenta en la Nota 3.

b) Presentación de los estados financieros

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones para determinar la valuación de los activos y pasivos, cuyos montos definitivos pueden diferir de los estimados a la fecha de la formulación de los estados financieros.

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

Durante 2011 y 2010, el Grupo operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, en virtud de que la inflación acumulada en cada uno de los ejercicios 2011, 2010 y 2009, no excedió del 26%. De acuerdo a lo anterior, el Grupo suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera, a partir del 1 de enero de 2008 y consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles, capital social, reserva legal y resultados de ejercicios anteriores.

e) Registro de operaciones

Las operaciones en valores, reporto y préstamo de valores, entre otras, por cuenta propia o por cuenta de terceros, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

f) Valuación de instrumentos financieros

Para la determinación del valor razonable de las posiciones en instrumentos financieros, tanto propias como de terceros, el Grupo utiliza los precios, tasas y otra información de mercado que le proporciona un proveedor de precios autorizado por la CNBV, excepto por lo que se refiere a las operaciones con futuros, las cuales se valúan con los precios de mercado determinados por la cámara de compensación de la bolsa en que se operan.

g) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de operación y se valúan al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera publicado por Banxico el día hábil bancario posterior a la fecha de los estados financieros. Las diferencias cambiarias entre la fecha de operación y las de su cobro o pago, o las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados, en el Margen financiero y en el Resultado por intermediación, en función a la naturaleza de la partida de origen.

h) Disponibilidades

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

Los financiamientos otorgados y obtenidos en el mercado interbancario denominados “Call Money”, con no plazo mayor a tres días hábiles bancarios, se registran dentro de los rubros Disponibilidades y Préstamos de exigibilidad inmediata, respectivamente. Los intereses generados a favor o a cargo por estas transacciones se registran en resultados conforme se devengan, dentro del Margen financiero.

Los documentos de cobro inmediato en “firme” se reconocen como Otras disponibilidades si los mismos son cobrables dentro de los dos (del país) o cinco (del extranjero) días hábiles posteriores a la celebración de la operación que los originó. Cuando los documentos no son recuperados en dichos plazos se traspasan al rubro Cartera de crédito u Otras cuentas por cobrar, en función de la naturaleza de la operación inicial.

En el caso de las partidas traspasadas al rubro Otras cuentas por cobrar, se constituye una estimación por la totalidad del adeudo a los 15 días naturales siguientes a su traspaso.

i) Operaciones pendientes de liquidar

- Compra venta de valores

Se registran al precio pactado en la operación, reconociendo la entrada o salida de los títulos objeto de la transacción al momento de la concertación, contra la cuenta liquidadora correspondiente. La diferencia entre el precio de los títulos asignados y el precio pactado, se reconoce en resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

- Compra venta de divisas

Las operaciones de compra venta de divisas se registran a los precios de concertación. Cuando su liquidación se pacta dentro de un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la fecha de concertación, estas operaciones se registran como disponibilidades restringidas (compras) y salidas de disponibilidades (ventas), contra la cuenta liquidadora correspondiente. Las utilidades o pérdidas obtenidas de las operaciones por compra-venta de divisas se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

Las operaciones por compra y venta de valores y divisas en las que no se pacta la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registran en cuentas liquidadoras por el monto en moneda nacional a cobrar o por pagar. Las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras, se presentan dentro de los rubros Otras cuentas por cobrar y Acreedores por liquidación de operaciones, según corresponda y se compensan cuando se tiene el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

Cuando las cuentas liquidadoras deudoras no se recuperan dentro de los 90 días naturales siguientes a su concertación, son reclasificadas como adeudo vencido al rubro Otras cuentas por cobrar y se constituye una estimación por irrecuperabilidad por su totalidad.

j) Inversiones en valores

Consisten en instrumentos de deuda y títulos accionarios y su clasificación se determina de acuerdo a la intención de la administración al momento de adquirirlos. Cada categoría tiene normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros, como se describe a continuación:

48 - Títulos para negociar

Son aquellos valores en que se invierte con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro Ingresos por intereses. La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

- Títulos disponibles para la venta

Son inversiones de excedentes de efectivo, sin la intención de negociación o de mantenerlas a su vencimiento. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro Ingresos por intereses.

La valuación se realiza a valor razonable y su efecto se reconoce en el capital contable. En la fecha de enajenación o vencimiento de estas inversiones, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros se reconoce en los resultados del ejercicio, previa cancelación del resultado por valuación registrado en el capital contable.

- Títulos conservados al vencimiento

Corresponden a títulos de deuda cuya intención es mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran a su costo de adquisición y se adicionan por los rendimientos determinados conforme al método de línea recta, los cuales se reconocen en resultados en el rubro Ingresos por intereses. Consecuentemente, estas inversiones se mantienen registradas a su valor nominal, es decir, no se reconoce contablemente los efectos de su valor razonable.

La administración analiza y monitorea periódicamente la existencia de indicios de deterioro en el valor de las inversiones en valores mantenidas en esta clasificación. En caso de existir indicios de deterioro se realizan pruebas para determinar el valor presente de los flujos de efectivo recuperables de las inversiones y se ajusta el valor en libros de las mismas según corresponda.

De acuerdo con los criterios contables emitidos por la CNBV, el Grupo no puede clasificar un título de deuda como conservado al vencimiento si conforme a la experiencia obtenida durante el ejercicio en curso, o en los dos inmediatos anteriores, se haya vendido o transferido antes de su vencimiento un título con características similares, con excepción de que: i) el título haya sido vendido dentro de los 28 días previos a su vencimiento; y ii) a la fecha de enajenación del título se haya devengado más del 85% de su valor original en términos nominales.

En los ejercicios de 2011 y 2010, el Grupo no realizó ventas de títulos registrados en esta categoría.

- Registro de dividendos

Los dividendos recibidos en acciones se registran afectando simultáneamente el número de acciones de la emisora correspondiente y el costo promedio unitario de adquisición de los valores, lo que equivale a registrar el dividendo en acciones a valor cero.

Los dividendos en efectivo que pagan las empresas emisoras se registran en resultados, en el rubro Otros ingresos de la operación.

k) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto, actuando el Grupo como reportadora o reportada, se reconoce una cuenta por cobrar o por pagar, respectivamente, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de los premios a favor y a cargo en los rubros Ingresos por intereses y Gastos por intereses, respectivamente.

Los colaterales recibidos por el Grupo, actuando como reportadora, son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

Cuando el Grupo vende u otorga en garantía (en operaciones de reporto o préstamo de valores), los colaterales que recibió actuando como reportadora, se reconoce una cuenta por pagar, la cual se valúa a valor razonable o costo amortizado, respectivamente. En este caso, el diferencial entre el valor de la cuenta por pagar y el monto del efectivo recibido, se reconoce en resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Adicionalmente, los títulos vendidos o dados en garantía se reconocen en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

Los colaterales entregados por el Grupo, actuando como reportada, se clasifican como restringidos en la categoría de inversiones en valores en la que se encuentran reconocidos.

- Compensación de activos y pasivos financieros

En el caso de que el Grupo venda o ceda en garantía los colaterales que recibió actuando como reportadora, la cuenta por pagar reconocida por estos conceptos se compensa con la cuenta por cobrar registrada inicialmente; el saldo neto deudor o acreedor se presenta en los rubros Deudores por reporto o Colaterales vendidos o dados en garantía, según corresponda.

l) Operaciones con instrumentos financieros derivados

El Grupo reconoce todos los derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente de su designación como de “negociación” o “cobertura”. Los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren en ellos.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera el Grupo:

- Contratos adelantados (forwards)

Por los contratos adelantados se registra una parte activa y una pasiva, las cuales corresponden al monto de referencia del contrato multiplicado por el precio pactado. El saldo neto (posición) de las operaciones de compra y venta se presenta en el balance general bajo el rubro Derivados.

En el caso de las operaciones con contratos adelantados con fines de negociación, el efecto por valuación resultante de la variación entre el precio pactado y el valor razonable de las obligaciones del contrato se reconoce en el estado de resultados en el rubro Resultado por intermediación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no mantiene posiciones de contratos adelantados con fines de cobertura, todos los contratos adelantados han sido clasificados de negociación.

- Contratos de futuros

Los futuros con fines de negociación se registran en su parte activa y pasiva por el monto de referencia multiplicado por el precio pactado. Las garantías otorgadas (llamadas de margen) se presentan en el rubro Cuentas de margen del balance general.

Las fluctuaciones netas en los precios de mercado de las operaciones de futuros se reconocen en el balance general, en el rubro Derivados, afectando el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación. El valor razonable se obtiene de las cotizaciones en los mercados en que operan estos contratos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no mantiene posiciones de contratos de futuros con fines de cobertura, todos los contratos de futuros han sido clasificados de negociación.

50 - Swaps

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo a las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación. En el caso de swaps de negociación, los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación de los swaps designados como cobertura se reconocen en el estado de resultados o en el capital contable, si la estrategia de cobertura es de valor razonable o de flujos de efectivo, respectivamente.

Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del Margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato se presenta en el balance general, en el rubro de Derivados de acuerdo a su naturaleza deudora y acreedora, respectivamente y en función a su intención de uso (negociación o cobertura).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene posiciones de swaps con fines de negociación y cobertura de valor razonable, mientras que al 31 de diciembre de 2010, solo mantiene posiciones de swaps con fines de negociación.

- Operaciones estructuradas

En estas operaciones 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. Los activos o pasivos no derivados se reconocen y valúan de acuerdo con su naturaleza (créditos o títulos de deuda), mientras que las porciones derivadas se reconocen a su valor razonable de acuerdo a su sustancia económica (swaps u opciones).

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

- Derivados crediticios

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

El Grupo mantiene inversiones en valores denominados Credit Link Notes, los cuales contienen un componente derivado implícito de crédito, el cual se valúa a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no cuenta con derivados crediticios con fines de cobertura.

En la Nota 37 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por el Grupo, respecto a la administración integral de riesgos.

- Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura

El Grupo realiza el siguiente tipo de coberturas con instrumentos financieros derivados:

Coberturas de valor razonable

Representan una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien, de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme no reconocidos, que es atribuible a un riesgo en particular y que puede afectar al resultado del período. En el caso del Grupo, las coberturas de valor razonable corresponden a riesgos de mercado de activos financieros.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura son reconocidos en resultados, en el rubro donde se alojan los resultados que generan las posiciones cubiertas y el valor razonable atribuible al riesgo cubierto. Los ajustes de valor razonable de las posiciones cubiertas se presentan en el balance general en el rubro Ajuste por cobertura de activos financieros.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, se deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados, los cuales, de mantenerse, se reclasifican a la posición de negociación y, la valuación a valor razonable de la posición primaria cubierta debe amortizarse a resultados con base en el plazo de vencimiento de la posición primaria objeto de cobertura.

- Derivados implícitos

Debido a que la moneda funcional del Grupo es el peso mexicano, los contratos de arrendamiento operativo denominados en moneda extranjera (principalmente, dólares americanos) generan derivados implícitos, los cuales, se miden y reconocen a su valor razonable, con base en la aplicación de tipos de cambio forward sobre los flujos de efectivo proyectados de esas operaciones.

Los derivados implícitos se presentan en el balance general conjuntamente con el contrato anfitrión, es decir, en el rubro Cartera de crédito. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados formando parte del Margen financiero.

En la Nota 37 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por el Grupo, respecto a la administración integral de riesgos.

m) Cartera de crédito

Registro contable

- Registro de la cartera de crédito

Las líneas de crédito otorgadas a clientes se registran en cuentas de orden, en la fecha en que son autorizadas por el Comité de Crédito, en el rubro Compromisos crediticios. Las disposiciones efectuadas por los acreditados sobre las líneas de crédito autorizadas se registran como un activo (crédito otorgado) a partir de la fecha en que se dispersan los fondos o se realizan los consumos correspondientes.

Las comisiones que se cobran por la apertura de líneas de crédito y que no cuentan con disposiciones en el momento, se reconocen en resultados de manera diferida en un plazo de doce meses. En el momento en que existen disposiciones de crédito, el remanente por diferir se reconoce directamente en resultados.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, con recurso o sin recurso, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Al momento de su contratación, las operaciones con cartas de crédito se registran en cuentas de orden dentro del rubro Compromisos crediticios, las cuales, al ser ejercidas por el cliente o su contraparte se traspasan a la cartera de crédito, mientras que el efectivo a liquidar se reconoce en el rubro Acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

Respecto a los créditos al consumo revolventes dispuestos a través de tarjeta de crédito, la cartera de crédito se registra con base en los consumos efectuados por los tarjetahabientes en establecimientos afiliados o por disposiciones de efectivo realizadas en cajeros automáticos. Los intereses se cobran con base en los saldos promedio mensuales que presentan las líneas de crédito hasta la fecha de facturación o corte.

52 Los créditos al consumo y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos de los financiamientos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor del Grupo antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre saldos insolutos.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida son reservados en su totalidad.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos y por reestructuraciones, se reconocen en resultados de manera diferida, en función del plazo del financiamiento otorgado y del nuevo plazo para el caso de las reestructuraciones. Las cuotas cobradas por anualidad de tarjetas de crédito revolventes se amortizan en resultados en un plazo de doce meses.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se amortizan en resultados, en función de los plazos en que se amortizan las comisiones cobradas relacionadas con los activos generados.

Clasificación de operaciones de arrendamiento

El Grupo clasifica los contratos de arrendamiento de bienes como operativos y capitalizables, de acuerdo con los lineamientos establecidos en los criterios contables de la CNBV y aplica de manera supletoria algunos aspectos y definiciones establecidos en la NIF D-5 "Arrendamientos".

Los arrendamientos son reconocidos como capitalizables si el contrato implica una transferencia de los riesgos y beneficios del arrendador al arrendatario, en caso contrario, se consideran operativos. En este sentido, existe transferencia de riesgos y beneficios, si a la fecha de inicio del arrendamiento se da cualquiera de los supuestos que se detallan a continuación:

- El contrato de arrendamiento transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento.
- El contrato de arrendamiento contiene una opción a compra a precio reducido.
- El período del arrendamiento es sustancialmente igual que la vida útil remanente del bien arrendado.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste.
- Las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario, o
- El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo periodo con una renta sustancialmente menor a la de mercado.

Para la aplicación de los requisitos anteriores, se entiende que:

- El período de arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, si el contrato de arrendamiento cubre al menos el 75% de la vida útil del mismo.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, si constituye al menos un 90% del valor de este último.
- Los pagos mínimos consisten en aquellos pagos que está obligado a hacer o que puede ser requerido a hacer el arrendatario en relación con a la propiedad rentada, más la garantía de un tercero no relacionado con el Grupo, del valor residual o de pagos de rentas más allá del término del contrato de arrendamiento.

La clasificación de los arrendamientos con base en las políticas descritas anteriormente resultan diferencias, tanto en la forma legal en que se encuentran contratadas las operaciones, como en los criterios de su clasificación para efectos fiscales. Esta situación tiene sus efectos en el reconocimiento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y de impuestos diferidos.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de

compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento en que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

El Grupo reconoce durante el período de vigencia de los contratos, los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conforme se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del margen financiero, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

- Traspasos a cartera vencida

Cuando las amortizaciones de los créditos comerciales o de los intereses que devengan no se cobran de acuerdo al esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida, bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles;
 - o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
 - o Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
 - o Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de interés y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el principal;
 - o Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses, incluyendo los créditos para la vivienda y presentan 90 o más días de vencidos;
 - o Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos períodos mensuales de facturación, o en su caso, 60 o más días de vencidos.

Los créditos vencidos son traspasados a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días, el pago de una sola exhibición.

En el caso de operaciones de arrendamiento operativo, se reconoce como vencido el importe de la amortización que no haya sido liquidada en su totalidad, a los 30 días naturales de incumplimiento. También, se suspende la acumulación de las rentas devengadas no cobradas cuando el arrendamiento presenta tres rentas vencidas conforme al esquema de pagos. En tanto la operación se mantenga en cartera vencida, el control de las rentas que se devengan se lleva en cuentas de orden.

- Reestructuraciones y renovaciones de crédito

Las reestructuraciones de crédito consisten en ampliaciones de garantías que amparan las disposiciones efectuadas por los acreditados, así como de modificaciones a las condiciones originales contratadas de los créditos en lo que se refiere al esquema de pagos, tasas de interés, plazo o moneda. Los créditos reestructurados registrados en cartera vigente se traspasan a cartera vencida cuando no cumplen con las consideraciones de vencimiento. En el caso de créditos reestructurados clasificados como vencidos, éstos se traspasan a cartera vigente hasta que exista evidencia de pago sostenido.

Las renovaciones de crédito son operaciones en las que se proroga el plazo de amortización al vencimiento del crédito, o bien, este se liquida en cualquier momento con el financiamiento proveniente de otro crédito contratado con el Grupo, en las que sea parte el mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituyen riesgos comunes. Cuando el acreditado no liquida en

54 tiempo los intereses devengados y el 25% del monto original del crédito, de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato respectivo, estos créditos se consideran como vencidos hasta que no exista evidencia de pago sostenido.

- **Compra de créditos**

El Grupo registra el total de los derechos de cobro adquiridos como cartera de crédito contra la salida de los flujos de efectivo correspondientes. En el caso de que, de acuerdo con los términos pactados en los contratos de compra respectivos y las condiciones de mercado, existan diferenciales entre los recursos pagados en la operación y el valor contractual de los créditos adquiridos, estos diferenciales se consideran como un sobrepago o un beneficio generado en la transacción, los cuales se registran como un cargo o crédito diferido (una vez disminuido el monto de la estimación constituida), respectivamente, sujetos a amortización en línea recta con base en el plazo de los financiamientos. Para efectos fiscales, los sobrepagos se deducen en el momento que se pagan y los beneficios se acumulan hasta que existe un incremento real patrimonial para el Grupo, por lo que estas partidas generan diferencias para efectos de impuestos diferidos.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no realizó adquisiciones de créditos deteriorados o vencidos.

En la Nota 37 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por el Grupo, respecto a la administración integral de riesgos y la gestión crediticia.

n) **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

El Grupo constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única para Bancos), emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

Para los créditos comerciales, la metodología establece la evaluación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomiso o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se califican de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de UDIs a la fecha de calificación, se evalúan con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

En el caso de créditos otorgados a entidades federativas y municipios, hasta el 30 de diciembre de 2011, las reglas de calificación establecían una metodología basada en grados de riesgo asignados por agencias calificadoras autorizadas por la Comisión y la evaluación de garantías, cuando los adeudos eran mayores a novecientos mil UDIS. Cuando los créditos no excedían el importe antes señalado, se calificaban con base en una metodología paramétrica que consistía en segmentar la cartera en períodos de incumplimiento y se les asignaba un porcentaje de estimación específico.

A partir del 31 de diciembre de 2011, la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a créditos otorgados a entidades federativas y municipios, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo.

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

Para efectos de la calificación, la cartera crediticia comercial incluye las obligaciones contingentes generadas por operaciones celebradas con cartas de crédito, las cuales se mantienen registradas en cuentas de orden.

Hasta febrero de 2011, la metodología de calificación de la cartera de consumo no revolvente y vivienda, consistía en crear estimaciones preventivas para riesgos crediticios con base en la estratificación de los saldos por cobrar en amortizaciones vencidas a la fecha de calificación, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

A partir de marzo de 2011, la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a créditos al consumo no revolventes y créditos a la vivienda, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos cuatro meses previos a la calificación y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo.

En el caso de los créditos al consumo revolventes dispuestos a través de tarjeta de crédito, la estimación preventiva para riesgos crediticios se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos seis meses previos a la calificación y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo.

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero, hasta el monto de la estimación reconocida para el mismo tipo de créditos, en caso de excedente, éste se registra en el rubro otros ingresos (egresos) de la operación.

o) Cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas

Este rubro representa el saldo de los préstamos ordinarios (a solicitud del asegurado) y automáticos correspondientes a las pólizas vigentes. En el caso de los préstamos ordinarios, durante la vigencia del contrato de seguros podrán realizarse retiros parciales de la reserva sin que el monto de esos retiros exceda el valor del préstamo máximo garantizado. Los intereses serán cobrados en forma anticipada deduciéndolos de la reserva matemática.

Los préstamos automáticos serán otorgados tomando como garantía la reserva matemática, a la tasa de interés capitalizable al aniversario de la póliza. En caso de que exista fondo en inversión disponible, no habrá préstamos y sólo se disminuirá de dicho fondo.

p) Deudores por prima

Las primas por cobrar no cubiertas se cancelan dentro del plazo estipulado por la Ley del contrato de seguro y los reglamentos aplicables, liberando la reserva para riesgos en curso y en el caso de rehabilitaciones, se reconstituye la reserva a partir del inicio de la vigencia del seguro.

- Petróleos Mexicanos Emisión y cesión

En agosto de 2011, se renovó una póliza en el ramo de incendio del asegurador Petróleos Mexicanos, con una prima neta de US\$401 millones y una vigencia del 31 de agosto del 2011 al 30 de junio del 2013. La prima total pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2011 es de US\$383 millones.

q) Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores

El Grupo tiene integrados por reasegurador, intermediario y/o corredor, los saldos de cuentas por cobrar a reaseguradores. La colocación de los negocios y su recuperación generalmente es a través de los intermediarios.

Los reaseguradores tienen la obligación de rembolsar al Grupo los siniestros pagados con base en su participación.

r) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago

Los bienes adjudicados se registran a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. Para el caso de las adjudicaciones, el costo es el monto que se fija para efectos de la adjudicación, mientras que para las daciones en pago, es el precio convenido entre las partes.

56 El Grupo constituye reservas sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la CNBV, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

s) Inmuebles, mobiliario y equipo

En los estados financieros se presenta el valor en libros de estos activos disminuido de la depreciación acumulada. La depreciación se calcula a través del método de línea recta sobre el valor en libros de los bienes, menos su valor residual, con base en las tasas anuales calculadas de acuerdo a la vida útil estimada.

En el caso de inmuebles propiedad de la subsidiaria Seguros Inbursa, estos se registran a su costo de adquisición y se actualizan, en un plazo no mayor de dos años, mediante avalúo practicado por un perito valuador autorizado por la CNSF (o por una Institución de crédito). El valor actualizado se determina con el promedio entre el valor físico y el de capitalización de rentas.

La diferencia entre el valor actualizado y el costo de adquisición, constituye el incremento o decremento por valuación de inmuebles, el cual se encuentra registrado en el capital contable, neto del impuesto diferido.

La depreciación de los inmuebles, por lo que corresponde a construcciones e instalaciones propiedad de Seguros Inbursa, se calcula sobre el valor actualizado, con base en la vida útil remanente determinada en los últimos avalúos practicados.

En el caso de activos fijos objeto de arrendamiento puro, la depreciación se calcula sobre el valor actualizado, disminuido del valor residual, utilizando el método de línea recta durante el plazo establecido en los contratos correspondientes.

Los gastos de mantenimiento y las reparaciones son registrados en resultados conforme se incurren.

t) Inversiones permanentes

- Inversiones de capital de riesgo (empresas promovidas)

Al momento de su adquisición, las inversiones en acciones de empresas promovidas se reconocen por el monto total de los recursos pagados.

El valor de las inversiones en acciones de empresas promovidas se actualiza trimestralmente, a través del método de participación, el cual consiste en reconocer la parte proporcional, posterior a la compra, de los resultados del ejercicio y de otras cuentas del capital contable que reporten los estados financieros de las empresas promovidas, registrándose en los resultados del ejercicio, en el rubro Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas, y en el capital contable, dentro del rubro Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados financieros de las empresas promovidas utilizados para la valuación de las inversiones corresponden al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente, o a la fecha de la inversión, en los casos en que ésta haya sido posterior.

La utilidad o pérdida obtenida en la venta de acciones de empresas promovidas se reconoce en la fecha que se realiza la transacción.

- En compañías asociadas y otras

Las inversiones en compañías asociadas y otras inversiones de carácter permanente se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan a través del método de participación.

u) Activos intangibles amortizables

Los cargos diferidos se amortizan a la tasa del 5% anual sobre el valor en libros.

v) Deterioro de activos de larga duración

El Grupo realiza un análisis anual sobre posibles indicios de deterioro en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil, que pudieran derivar en el reconocimiento de una baja en el valor de dichos activos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen indicios de deterioro en este tipo de activos.

w) Captación de recursos

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo, así como los préstamos interbancarios y de otros organismos, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

Los títulos incluidos en la captación tradicional que son parte de la captación bancaria directa, se clasifican y registran conforme a lo siguiente:

- Títulos que se colocan a valor nominal; se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses devengados directamente en resultados.
- Títulos que se colocan a un precio diferente al valor nominal (con premio o a descuento); se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo un cargo o crédito diferido por la diferencia entre el valor nominal del título y el monto del efectivo recibido por el mismo, el cual se amortiza bajo el método de línea recta durante el plazo del título.
- Títulos que se coloquen a descuento y no devenguen intereses (cupón cero), se valúan al momento de la emisión tomando como base el monto del efectivo recibido. La diferencia entre el valor nominal y el monto mencionado anteriormente, se considera como interés, debiendo reconocerse en resultados conforme al método de interés efectivo.

Los depósitos a plazo, colocados mediante pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV), depósitos retirables en días pre-establecidos y certificados de depósito bancario (CEDES) se colocan a su valor nominal. Los pagarés emitidos en el mercado interbancario se colocan a descuento.

Las comisiones pagadas derivadas de los préstamos recibidos por el Grupo se registran en los resultados del ejercicio, en el rubro Comisiones y tarifas pagadas, en la fecha en que se generan.

Los gastos de emisión, así como el descuento o premio de la colocación de deuda se registran como un cargo o crédito diferido, según se trate, reconociéndose en resultados del ejercicio como gastos o ingresos por intereses, según corresponda conforme se devenguen, tomando en consideración el plazo de los títulos que le dieron origen.

El premio o descuento por colocación se presenta dentro del pasivo que le dio origen, mientras que el cargo diferido por los gastos de emisión se presenta en el rubro Otros activos.

x) Cuentas por pagar a reaseguradoras y reafianzadores

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos, a través de contratos automáticos y facultativos cediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima.

En este rubro se incluyen las comisiones por pagar relativas a las primas que se hayan retenido por concepto de reserva de riesgos en curso; dicha comisión es exigible al liberarse la reserva correspondiente.

y) Reservas técnicas

La constitución e inversión de las reservas técnicas se efectuó en los términos y proporciones que establece la LGISMS y las reglas vigentes. Estas reservas son dictaminadas por actuarios independientes. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de la determinación y contabilización de las reservas técnicas:

58 y.1) Reserva para riesgos en curso

El Grupo determina las reservas de riesgos en curso de los seguros de daños, vida, accidentes y enfermedades con base en métodos actuariales que contemplan estándares de suficiencia.

Los métodos actuariales consisten en un modelo de proyección de pagos futuros, considerando las reclamaciones y beneficios que se deriven de las pólizas en vigor de la cartera del Grupo, en cada uno de los tipos de seguros de que se trate. Dicha metodología deberá registrarse ante la CNSF a través de una nota técnica, misma que podrá ser aplicada a partir de su aprobación.

Los principales ramos que han requerido ajuste por insuficiencia son vida y autos, en apego a los métodos registrados para medir la suficiencia y el componente no devengado de los gastos de administración de las reservas de riesgos en curso, de acuerdo con los resultados obtenidos por el Grupo,

- Sobre seguros de vida

Seguros con vigencia menor o igual a un año. La reserva de riesgos en curso se obtiene de multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor por el factor de suficiencia, adicionando la parte no devengada de los gastos de administración.

El factor de suficiencia se determina dividiendo el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios, conforme al método de valuación registrado, disminuido de las primas netas futuras, con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor. En ningún caso el factor de suficiencia podrá ser inferior a uno. Este factor se revisa y analiza en forma mensual.

La reserva matemática mínima corresponde al monto de la reserva matemática de prima neta que se haya calculado conforme a la nota técnica de cada producto y a la normativa aplicable. En este monto no se incluye la provisión para gastos de administración. El monto deberá integrarse de los valores de la reserva matemática de cada una de las pólizas, certificados o endosos en vigor.

Seguros con temporalidad superior a un año. La reserva de riesgos en curso sin considerar el componente de gasto de administración, no podrá ser inferior a la que se obtenga mediante la aplicación del método actuarial para la determinación del monto mínimo de dicha reserva, así como tampoco al valor de rescate que el Grupo está obligado a devolver al asegurado en caso de cancelación del contrato.

Seguro de vida inversión (Inburdolar). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tiene constituidas reservas para el producto de "Inburdolar", que corresponde a un seguro colectivo de vida universal flexible (seguro de inversión), por el cual el Grupo paga la suma asegurada contratada, junto con la reserva acumulada del asegurado.

La reserva del producto se constituye por los depósitos de primas e intereses (tasa del 70% del bono del tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América), descontados por los rescates, gastos y costo del seguro.

Los rescates podrán efectuarse en cualquier momento, recibiendo como valor máximo, la reserva acumulada menos el impuesto sobre la renta.

Factor de suficiencia. Considerando que se cuenta con balanzas en moneda nacional y dólares, que la suficiencia de la cartera de dólares no debe subsidiar a la cartera de moneda nacional y para evitar que las fluctuaciones en el valor del dólar afecten el ajuste por insuficiencia, con lo cual se garantiza la suficiencia de esta para hacer frente a los compromisos con los asegurados, a partir de diciembre de 2011, se determinó calcular el factor de suficiencia por tipo de moneda, en lugar de hacerlo de forma global.

El impacto en el estado de resultados del año por la aplicación de este nuevo procedimiento es de un incremento a la reserva por ajuste de insuficiencia de \$287, que representó un cargo a resultados.

- Reserva de fianzas en vigor

La reserva de fianzas en vigor tiene por objeto dotar de liquidez a las afianzadoras, a fin de que éstas financien el pago de reclamaciones procedentes de las fianzas otorgadas, mientras se efectúa el proceso de adjudicación y realización de las garantías de recuperación aportadas por el fiado, así como para que respalden el pago de las reclamaciones de fianzas que no requieren

garantía de recuperación en los términos de los artículos 22 y 24 de la LFIF. La reserva se constituye sobre el importe de las primas no devengadas de retención.

El incremento de la reserva de fianzas en vigor para las fianzas judiciales, administrativas y de crédito, se determina aplicando a la prima de reserva que corresponde a cada anualidad de vigencia el factor de 0.87 y para fianzas de fidelidad y judiciales que amparan a los conductores de automóviles, se constituye sobre el importe de la prima no devengada de retención a la fecha de valuación.

Por las operaciones de fianzas realizadas hasta 1998, y por las que se prorrogaron posteriormente a dicho año, el incremento de la reserva de fianzas en vigor se determinó con el 50% de la prima bruta que corresponde a la primera anualidad de vigencia y con el 100% de las primas cobradas por anticipado por fianzas que excedan a un año.

- Reserva matemática de pensiones

La reserva matemática de pensiones para los planes básicos se determina mensualmente sobre todas las pólizas en vigor, con base en un cálculo actuarial, considerando las experiencias demográficas de invalidez y de mortalidad de inválidos y no inválidos, de acuerdo con la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado, así como la tasa de interés técnica. Dicha reserva deberá garantizar el pago de rentas futuras de acuerdo con las tablas demográficas adoptadas.

- Reserva matemática para beneficios adicionales

Representa el monto de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones.

Para las pólizas emitidas, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al respecto se haya registrado ante la CNSF.

- Fondos del seguro de inversión en administración

El fondo se forma por las aportaciones económicas que realizan los asegurados que cuentan con planes del seguro de vida individual tradicional con inversión, los dotales a corto plazo al momento de su vencimiento, así como por el producto financiero generado por el mismo fondo.

- Reserva de riesgos en curso de accidentes y enfermedades y daños (excepto riesgos de terremoto e hidrometeorológicos)

La reserva de riesgos en curso de accidentes y enfermedades y daños será la que se obtenga de sumar a la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, el ajuste por insuficiencia de la reserva y la parte no devengada de los gastos de administración.

El ajuste por insuficiencia de la reserva se determinará al multiplicar la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor, por el factor de suficiencia menos uno. El factor de suficiencia se calculará dividiendo el valor esperado de las obligaciones futuras por concepto de pago de reclamaciones y beneficios conforme al método de valuación registrado, con la prima de riesgo no devengada de las pólizas en vigor. En ningún caso el factor de suficiencia podrá ser inferior a uno y deberá revisarse y analizarse en forma trimestral.

En la determinación de las obligaciones futuras de las pólizas en vigor se considera el importe bruto. Asimismo, se reconoce la participación por reaseguro cedido conforme a las disposiciones aplicables.

- Reserva de daños (sin riesgos catastróficos) y automóviles

La reserva de riesgos en curso del ramo de daños, sin riesgos catastróficos, y automóviles es igual a la suma de la prima de riesgo no devengada, el ajuste por insuficiencia de la reserva y la parte no devengada de los gastos de administración. Dicho resultado no puede ser menor a la prima no devengada previa disminución de la porción del costo de adquisición correspondiente, que conforme a las condiciones contractuales el Grupo está obligado a devolver al asegurado en caso de cancelación del contrato.

60 El cálculo de la suficiencia de la reserva de riesgos en curso para el ramo de incendio excluye las coberturas de fenómenos hidrometeorológicos y terremoto.

- Reserva para terremoto

El cálculo de la reserva de riesgos en curso para la cobertura de terremoto y/o erupción volcánica corresponde a la proporción retenida de la prima de riesgo en vigor para cada póliza, con base en el modelo de valuación autorizado por la CNSF.

En la determinación de las obligaciones futuras de las pólizas en vigor, se considerará el importe bruto, reconociendo la participación por reaseguro cedido. Para esta cobertura la reserva del cedido se obtiene como la diferencia entre la reserva bruta y la de retención que determina el mencionado modelo, distinguiendo el cedido local del extranjero.

- Reserva para huracán y otros riesgos hidrometeorológicos

En 2011 y 2010, el cálculo de la reserva de riesgos en curso correspondiente a la cobertura de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos se calcula considerando el 100% de la prima de riesgo retenida en vigor, determinada, al igual que la pérdida máxima probable, con base en el modelo de valuación autorizado por la CNSF.

En la determinación de las obligaciones futuras de las pólizas en vigor se considera el importe bruto, reconociendo la participación por reaseguro cedido. Para esta cobertura la reserva del reaseguro cedido se obtiene como la diferencia entre la reserva bruta y la de retención que arroja el mencionado modelo, distinguiendo el cedido local del extranjero.

y.2) Reserva de contingencia

La reserva de contingencia tiene por objeto dotar a las afianzadoras con recursos para hacer frente al financiamiento por posibles desviaciones derivadas del pago de reclamaciones. Deberá constituirse únicamente por las primas retenidas, tanto en la operación directa como en reafianzamiento tomado. Esta reserva es acumulativa y sólo podrá dejar de incrementarse cuando así lo determine la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

El cálculo para constituir e incrementar esta reserva se realizará aplicando el factor de 0.13 a la prima de reserva correspondiente a cada una de las anualidades.

- Reserva de previsión

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir las desviaciones en las hipótesis demográficas utilizadas para la determinación de los montos constitutivos, que se traduzcan en un exceso de obligaciones como resultado de un mayor número de sobrevivientes a los previstos en la tabla demográfica adoptada.

El cálculo de esta reserva se determina aplicando el 2% a la reserva matemática de pensiones y a la de riesgos en curso de beneficios adicionales de planes de pensiones en vigor.

- Reserva matemática especial

Tiene por objeto reforzar a la reserva matemática de pensiones y se constituye considerando únicamente las pólizas anteriores al nuevo esquema.

La reserva matemática especial es acumulativa y se determina en forma mensual, con el 100% de la siniestralidad favorable excedente de los planes básicos de los seguros de pensiones, excepto para los que se originen de los riesgos de invalidez o incapacidad, y con su rendimiento mínimo acreditable anual, utilizando una tasa de interés técnico real anual del 3.5%.

La reserva matemática especial podrá ser aplicada, en caso de que se declare la quiebra de una institución de seguros de pensiones, en garantía de los derechos individuales de los pensionados.

- Reserva para fluctuación de inversiones

Esta reserva se constituye con el propósito de hacer frente a posibles faltantes en los rendimientos esperados de las inversiones que cubren las reservas técnicas.

La aportación mensual a esta reserva se realiza de un 25% del excedente del rendimiento real obtenido por concepto de la inversión de los activos que respaldan las reservas técnicas.

El saldo de esta reserva no debe ser superior al 50% del requerimiento bruto de solvencia.

y.3) Reserva para riesgos catastróficos

- Terremoto

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas y retenidas por el Grupo por los seguros de terremoto, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previa autorización de la CNSF.

De acuerdo con las disposiciones de la CNSF, se establece que el límite máximo de acumulación de esta reserva será el 90% de la pérdida máxima probable promedio correspondiente a los últimos 5 años, determinada conforme a bases técnicas.

El incremento a la reserva se determina con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención del ramo de terremoto y la capitalización de los productos financieros derivados de la inversión de la reserva.

- Huracán y otros riesgos hidrometeorológicos

Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por el Grupo por los seguros de fenómenos hidrometeorológicos a cargo de retención, es acumulativa y solo podrá afectarse en caso de siniestros, previa autorización de la CNSF. De acuerdo con las disposiciones de la CNSF, se establece que el límite máximo de acumulación de esta reserva será el 90% de la pérdida máxima probable promedio correspondiente a los últimos cinco años, determinada conforme a bases técnicas.

Esta reserva se incrementa mensualmente con las liberaciones de la reserva de riesgos en curso de riesgos hidrometeorológicos y con intereses calculados sobre el saldo mensual inicial hasta que se alcance el límite máximo de acumulación establecido por la autoridad, pudiendo afectarse en caso de siniestros, con previa autorización de la CNSF.

y.4) Obligaciones contractuales por siniestros y vencimientos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este rubro está conformado por las siguientes reservas:

- Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros y vencimientos

Esta reserva se constituye por los pagos vencidos y beneficios adicionales cuyo período de pago concluye y no han sido reclamados o cobrados por los pensionados; y en relación con los beneficios adicionales, por los pagos que en forma evidente constituyan una obligación para con sus pensionados y que se deriven de un riesgo asegurado, así como por el saldo de la reserva matemática de pensiones que se deba rembolsar al Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS), por los pensionados inválidos que se recuperan de esa condición, así como para otros reembolsos al IMSS.

Esta reserva incluye la provisión para el pago de aguinaldos de beneficios básicos y beneficios adicionales así como la provisión para el pago de beneficios con forma de pago anual, que serán devengados mensualmente.

- Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros

Esta reserva se constituye para hacer frente a las obligaciones derivadas de los siniestros ocurridos y que se encuentran pendientes de pago.

62 Su constitución se realiza al tener conocimiento de los siniestros con base en las sumas aseguradas en el caso de la operación de vida y con las estimaciones que efectúa el Grupo del monto de su obligación por los riesgos cubiertos en las operaciones de daños y accidentes y enfermedades. En daños simultáneamente se registra la participación del reaseguro cedido. Asimismo, los siniestros correspondientes al reaseguro tomado se registran en la fecha en que son reportados por las compañías cedentes.

- Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados al siniestro

Esta reserva tiene como propósito reconocer el monto estimado de los siniestros que ya ocurrieron pero que los asegurados no han reportado al Grupo, así como la asignación de los gastos de ajuste correspondiente; su estimación se realiza con base en la experiencia propia sobre estos siniestros y gastos, de acuerdo con la metodología propuesta por especialistas del Grupo. Esta reserva se calcula trimestralmente aplicando a la siniestralidad ocurrida un factor determinado de acuerdo con la nota técnica registrada y aprobada por la CNSF.

y.5) Reserva de siniestros pendientes de valuación (excepto vida)

Esta reserva se estima con métodos actuariales registrados ante la CNSF y corresponde al valor esperado de los pagos futuros de siniestros reportados en el año o en años anteriores, por los cuales no se conozca su importe preciso, por no contar con una valuación, o bien, cuando se prevea que puedan existir obligaciones de pago futuras adicionales derivadas de un siniestro previamente valuado.

Esta reserva se calcula trimestralmente aplicando a la siniestralidad ocurrida un factor determinado de acuerdo con la nota técnica registrada y aprobada por la CNSF.

En la determinación de las obligaciones futuras de las pólizas en vigor, se considera el importe bruto, reconociendo la participación por reaseguro cedido.

y.6) Modificaciones en la metodología de valuación

Se revisaron y sometieron a registro ante la CNSF las modificaciones de cálculo de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y de siniestros pendientes de valuación. Entre las modificaciones más relevantes a las metodologías se encuentran:

- La constitución y valuación de dichas reservas sobre el total de las responsabilidades asumidas (importe bruto de los pagos futuros), además de realizar el cálculo de la participación del reasegurador proyectando siniestros y aplicando los factores de desarrollo acumulados generados del cálculo bruto.
- No se incorporan los excesos de pérdida por evento, debido a la imposibilidad para conocer en forma concreta su distribución para un determinado siniestro.
- Se efectuó una reclasificación de los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) y pendientes de valuación (SPV) por trimestre de ocurrencia.
- Se excluyen siniestros en litigio y/o siniestros rechazados que por sus propias características incrementan la siniestralidad de forma no razonable de acuerdo con el patrón de pagos realizado por la compañía. Asimismo, se planteó elaborar provisiones alineadas al trimestre de origen por concepto de siniestros catastróficos y honorarios de abogados y ajustadores externos.

y.7) Dividendos sobre pólizas

Los dividendos son establecidos en el contrato del seguro y se determinan con base en las notas técnicas de los productos que pagan dividendos, considerando la experiencia general (con base en la siniestralidad pagada) y experiencia propia (resultados obtenidos por cada póliza). La administración paga dividendos por las pólizas de seguros de los ramos de vida, accidentes personales, gastos médicos, automóviles y transportes.

y.8) Supuestos de siniestralidad y de severidad

Para efectos de los pasivos técnicos se aplicaron los siguientes supuestos de siniestralidad y severidad, los cuales son:

- Para el caso de vida individual: el Estudio Experiencia Mexicana 91-98 CNSF 2000-I.

- Para el caso de vida grupo y colectivo: el Estudio de Experiencia Mexicana 91-98 CNSF 2000-G y EMSSA M-97 y H-97.
- Para el caso de accidentes y enfermedades: tarifas publicadas por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), (escalas de indemnizaciones de pérdidas orgánicas “A” y “B”), tasa de morbilidad registrada ante la CNSF, experiencia propia, experiencia general, SESA´S, Tabla de mortalidad experiencia mexicana 82-89, experiencia demográfica de invalidez EISS-97.
- Para el caso de daños, Estudio de Experiencia Propia, de Mercado (AMIS) y de reaseguradores internacionales, así como parámetros publicados por instituciones privadas y gubernamentales como Banxico, Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), CNBV y CNSF.

z) Reaseguro

z.1) Reaseguro cedido

El Grupo limita el monto de su responsabilidad por cada riesgo mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos, a través de contratos de reaseguro automáticos y facultativos cediendo a los reaseguradores una parte de la prima. Lo anterior, no releva al Grupo de las obligaciones derivadas del contrato de seguro.

Adicionalmente, el Grupo, a través de su subsidiaria Seguros Inbursa, tiene la obligación de presentar un reporte trimestral de reaseguro por todos los ramos que opera, con base en las disposiciones establecidas por la CNSF.

El Grupo tiene una capacidad de retención limitada en todos los ramos y contrata coberturas de exceso de pérdida que cubren los riesgos retenidos en todas las operaciones y ramos.

Los reaseguradores tienen la obligación de rembolsar al Grupo los siniestros pagados con base en su participación.

La participación de comisión escalonada del reaseguro cedido y la comisión sobre utilidades y comisión escalonada del reaseguro tomado, se registra en el ejercicio en función a lo devengado.

z.2) Límites de retención

De acuerdo con los lineamientos publicados en las Reglas para fijar los Límites Máximos de las Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros en las operaciones de Seguro y Reaseguro del día 24 de mayo de 2010, se establece que los límites de retención deberán fijarse anualmente al momento en que se realice el diseño de los planes anuales de reaseguro o bien cuando existan cambios importantes en la cartera, debiendo estar calculados mediante un método técnico. Los límites fijados deben ser aprobados por el Consejo de Administración, previa opinión favorable de un actuario certificado para el registro de notas técnicas.

El método técnico aplicado toma en cuenta: el volumen que representa en el ejercicio de su actividad, la operación, ramo, subramo o tipo de seguro; la calidad y el monto de los recursos propios; así como el monto de la sumas aseguradas en riesgo; las características de los riesgos asumidos; la composición de la cartera; la experiencia obtenida respecto al comportamiento de la siniestralidad y las políticas de reaseguro.

Este método permite que el Grupo conozca, con un alto grado de confiabilidad, que el límite de retención adoptado es un valor tal que en escenarios adversos probables de ocurrencia de siniestros, no pone en riesgo la solvencia.

z.3) Límite máximo de retención por fiado

Se considera como límite máximo de acumulación de responsabilidades por fiado, al monto máximo que una institución de fianzas puede garantizar a un solo fiado, tomando como base el monto, calidad y liquidez de las garantías de recuperación que aporte, el estado de gravamen de las mismas, el grado de avance en el cumplimiento de las responsabilidades garantizadas, la capacidad financiera, técnica y operativa del fiado, así como las políticas de reafianzamiento del Grupo.

64 z.4 Límite máximo de retención por fianza

Consiste en el monto de responsabilidades máximas retenidas por todas y cada una de las fianzas expedidas u operaciones de reafianzamiento tomado, para lo cual se considera el monto de los recursos con los que el Grupo cuenta para respaldar su operación, la composición de su cartera, su experiencia respecto al pago de reclamaciones y sus políticas de reafianzamiento.

aa) Contratos de exceso de pérdida

El Grupo tiene la práctica de registrar el costo de cobertura de los contratos de exceso de pérdida, con base en las primas mínimas y de depósito que se establecen en el plan de reaseguro, las cuales corresponden a los contratos celebrados con los reaseguradores y son ajustadas al final de la vigencia de los contratos en función a los resultados en el ejercicio en que la prima es pagada.

El costo de los contratos que no requiere de ajuste en las primas es registrado en resultados en función de lo devengado.

La participación de los reaseguradores en los siniestros ocurridos que afectan a estos contratos se reconoce como un activo en el momento en que son conocidos, dado que así esta convenido en los contratos celebrados con los reaseguradores; adicionalmente, la afectación contable con el reasegurador es inmediata, garantizando con ello la cobertura al 100% y evitando cualquier riesgo de no cobertura para el Grupo.

ab) Reaseguro retrocedido

En 2011 y 2010, el Grupo ha realizado operaciones de reaseguro tomado con países de Centroamérica y Sudamérica y retrocede el riesgo principalmente a través de contratos facultativos.

ac) Recargos sobre primas y derechos de pólizas

Estos ingresos corresponden al financiamiento derivado de las pólizas con pagos fraccionados y a la recuperación por los gastos de expedición de las pólizas, considerando como ingreso del año la parte cobrada y como un ingreso diferido en el pasivo la no cobrada al final del año.

ad) Costo neto de adquisición

En su mayoría, los gastos de adquisición se reconocen en los resultados al momento de la emisión de las pólizas, o bien, conjuntamente con la contabilización de las primas del reaseguro tomado, disminuyendo las comisiones ganadas por las primas cedidas en reaseguro. El pago a los agentes se realiza en función de las primas cobradas.

El Grupo tiene establecido un programa anual de incentivos (compensaciones adicionales a agentes), el cual consiste en otorgar comisiones contingentes, con base en el cumplimiento de metas previamente establecidas, como el incremento de la emisión, mantenimiento de la cartera, baja siniestralidad y otros indicadores. Estas compensaciones son pagadas según las condiciones estipuladas al cierre de cada mes, trimestre o año y son contabilizadas mensualmente.

ae) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

El Grupo registra pasivos contingentes solamente cuando existe una alta probabilidad de salida de recursos.

af) Reclamaciones

Las reclamaciones que reciban las instituciones de fianzas, deberán registrarse en su contabilidad dentro de los plazos indicados en el artículo 63 de la LFIF.

En el término de 60 días naturales contado a partir de la recepción de las reclamaciones, si el Grupo no ha notificado al beneficiario su improcedencia de conformidad con lo dispuesto en el artículo 93 de la LFIF, debe crear un pasivo con cargo a resultados por el importe reclamado. El anterior registro debe efectuarse también en el momento de determinar la procedencia de pago de las fianzas, excepto en aquellos casos que se encuentren en litigio.

Independientemente del procedimiento anterior, la CNSF puede ordenar la constitución de pasivos con cargo a resultados, en aquellas reclamaciones que así lo ameriten.

ag) Beneficios a empleados

ag.1) Planes de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación de la relación laboral

El Grupo tiene la política de otorgar pensiones por jubilación mediante planes de pensiones que cubren a todos los empleados. Algunas personas conservan el plan anterior (plan tradicional), para otras se implementó un plan híbrido, bajo el cual se combinan dos componentes: uno de beneficio definido y el otro de contribución definida. Para ambos grupos se valúan las obligaciones derivadas de los componentes de beneficio definido bajo los lineamientos de la NIF D-3 “Beneficios a empleados”.

Las pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de trabajo, los años de antigüedad en el Grupo y su edad al momento del retiro.

Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo (LFT). Asimismo, la LFT, establece la obligación de hacer ciertos pagos al personal que deje de prestar sus servicios en ciertas circunstancias.

Los costos de pensiones, primas de antigüedad y beneficios por terminación se reconocen anualmente con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, mediante el método de crédito unitario proyectado, utilizando hipótesis financieras netas de inflación. La más reciente valuación actuarial se efectuó al 31 de diciembre de 2011 y los resultados quedaron reconocidos contablemente a esa misma fecha.

Los recursos de los planes son depositados en un fideicomiso de administración e inversión, a fin de que los mismos se segreguen de las inversiones que éstas realizan por cuenta propia, así como para separarlos de los riesgos a que las propias instituciones se encuentran expuestas. El Grupo actúa con el carácter de fiduciario de su plan de pensiones.

ag.2) Participación de los empleados en la utilidad (PTU)

Los gastos por PTU, tanto causada como diferida, se presentan como otro gasto ordinario en el estado de resultados.

La PTU diferida se reconoce bajo el método de activos y pasivos. Conforme a este método, se deben determinar todas las diferencias existentes entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, a las cuales se les aplica la tasa del 10%. Los activos por PTU diferida se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El Grupo reconoció una provisión de PTU al 31 de diciembre de 2011 y 2010; sin embargo, aún se encuentra en proceso de determinar la base definitiva y reconoció un pasivo por PTU diferida de \$330 y \$365, respectivamente.

ah) Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan por el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU) según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas aprobadas

66 a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

En la determinación y registro de impuesto diferidos, el Grupo aplica la INIF 8 “Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)”, la cual requiere que, para la evaluación, determinación y registro de impuestos diferidos, se realice con base en estimaciones y proyecciones del impuesto sobre la utilidad que se causará en los próximos ejercicios. En este sentido, el Grupo y sus principales subsidiarias fueron clasificados como preponderadamente causantes de ISR.

ai) Activos y pasivos en unidades de inversión (UDI's)

Los activos y pasivos denominados en UDI's se presentan en el balance general al valor en pesos de la UDI a la fecha de los estados financieros. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$4.691316 pesos y \$4.526308 pesos, respectivamente. El valor de la UDI a la fecha de emisión de los presentes estados financiero es de \$4.758819 pesos.

aj) Cuentas de orden

El Grupo registra en cuentas de orden información financiera y no financiera complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por la apertura de líneas de crédito, cartas de crédito, valores en custodia y administración valuados a su valor razonable, bienes administrados bajo contratos de fideicomiso (cuando el Grupo actúa como fiduciario) y posiciones activas y pasivas generadas por operaciones de reporto. También, se reconocen en cuentas de orden los montos nominales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

ak) Reconocimiento de intereses

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigentes se reconocen y aplican a resultados conforme se devengan. Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro, llevando a cabo el control de su devengamiento en cuentas de orden. Los rendimientos por intereses relativos a los instrumentos financieros se aplican a resultados con base en lo devengado.

La amortización de comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de créditos otorgados se reconoce como un ingreso por interés.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de la fecha de su exigibilidad.

al) Ingresos por primas

Vida. Los ingresos se registran con base en la emisión de recibos al cobro, adicionados de las primas por reaseguro tomado y disminuidos por las primas cedidas en reaseguro. Las aportaciones y retiros de los seguros con componente de inversión se reconocen en el estado de resultados.

Seguro de vida inversión (Inburdolar). El Grupo reconoce en el estado de resultados como primas, las aportaciones que se realizan a través del producto “Inburdolar”, el cual consiste en un plan de seguro de vida colectivo flexible (seguros de inversión), que es comercializado a través de la subsidiaria Banco Inbursa.

Accidentes y enfermedades y daños. Los ingresos por estas operaciones se registran en función a las primas correspondientes a las pólizas contratadas, adicionados de las primas por reaseguro tomado y disminuidos por las primas cedidas en reaseguro. Las primas no cubiertas por los asegurados se cancelan dentro del plazo estipulado por la Ley y reglamentos aplicables liberando la reserva para riesgos en curso, para el caso de las rehabilitaciones se reconstituye la reserva a partir del inicio de vigencia del seguro.

Los saldos en el rubro Deudor por prima con antigüedad mayor a 45 días, no se cancelan debido a que se consideran cobrables; asimismo no se incluyen como afectos para la cobertura de reservas técnicas.

Fianzas. Los ingresos por primas se registran con base en los importes de las fianzas contratadas, disminuidos por las primas cedidas en reafianzamiento.

am) Ingresos por salvamentos

Estos ingresos se registran en el momento en que el Grupo tiene conocimiento de ellos. Se valúan a través de un experto, considerando el estado del bien y con base en la experiencia que se tiene sobre la venta por zona y por marca de la unidad.

an) Recuperación de otras compañías de seguros

La recuperación de los siniestros pagados por el Grupo que corresponden a otras instituciones de seguros se reconoce como un ingreso en el momento en que se conoce.

ao) Ingresos y gastos por comisiones

Las comisiones son independientes de la tasa de interés que se cobra o que se paga. Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en resultados en el momento en que se generan, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

Las comisiones por la administración de cuentas de retiro se calculan sobre saldos al 1.17% mensual, las cuales son provisionadas y cobradas diariamente.

ap) Resultado por intermediación

Proviene principalmente del resultado por valuación a valor razonable de valores, títulos a recibir o entregar en operaciones de reporto y operaciones derivadas de negociación, así como del resultado por compra-venta de valores, instrumentos financieros derivados y divisas.

aq) Utilidad integral

La utilidad integral se compone principalmente por el resultado neto del período más la participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, generado por el efecto de valuación de inversiones permanentes en acciones y el efecto de valuación de las inversiones en valores disponibles para la venta (neto del impuesto diferido correspondiente).

ar) Información por segmentos

El Grupo ha identificado los segmentos operativos de sus diferentes actividades, considerando a cada uno como un componente dentro de su estructura interna, con riesgos y oportunidades de rendimiento particulares, estos componentes son regularmente revisados con el fin de asignar los recursos monetarios adecuados para su operación y evaluación de desempeño.

as) Nuevos pronunciamientos contables

Mejoras a las NIF 2012

El CINIF emite Mejoras a las NIF como parte de su proceso de actualización de las NIF, las cuales además de mejorar ciertos aspectos de las NIF, eliminan algunas diferencias con las NIIF. Las Mejoras a las NIF 2012, incluyen dos secciones: (i) modificaciones a ciertas NIF, que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros de las compañías, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2012; y (ii) modificaciones a ciertas NIF por precisiones en las mismas, para propósitos de claridad y mejor entendimiento y que no generan cambios contables.

- 68 Las modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros son las siguientes:
- a) La entidad debe revelar los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente, b) las entidades deben revelar la utilidad por acción diluida independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas, c) el efectivo y equivalentes de efectivo, deben presentarse en el activo a corto plazo a menos que su utilización esté restringida en un plazo mayor a doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera, d) los donativos recibidos por entidades lucrativas deben presentarse como ingresos dentro del estado de resultados y no como parte del capital contribuido, e) los activos se pueden clasificar como destinados para ser vendidos en sus condiciones actuales y no tienen que estar en desuso, f) no se permite la reversión del deterioro del crédito mercantil.

La administración del Grupo está en proceso de analizar los efectos que tendrán en los estados financieros consolidados del Grupo, la adopción de estas Mejoras.

CrITERIOS CONTABLES EMITIDOS POR LA CNBV

En enero y octubre de 2011, se publicaron modificaciones al Criterio Contable B-6 “Cartera de crédito”, emitido por la CNBV para instituciones de crédito, dentro de las cuales destacan cambios a las reglas de traspaso de créditos reestructurados o renovados, entre las clasificaciones de cartera vigente y vencida. La principal modificación consiste en establecer requisitos y consideraciones adicionales para que los créditos reestructurados o renovados puedan considerarse como vigentes. Dichas modificaciones también establecen que las comisiones cobradas por renovaciones de créditos se amorticen en los resultados del ejercicio durante el nuevo plazo del crédito. Estas modificaciones entran en vigor el 1 de marzo de 2012.

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, la administración del Grupo se encuentra determinando los efectos de esta nueva normativa.

MODIFICACIONES A LAS DISPOSICIONES DE SEGUROS

El 28 de diciembre de 2011, se publicaron modificaciones a la circular única de seguros, algunas de las cuales, serán aplicables para ejercicios siguientes, los principales cambios se refieren a lo siguiente:

- a) Las instituciones de seguros tendrán que registrar los derechos sobre pólizas y los recargos sobre primas con base a su devengamiento. Esto significará que en el ejercicio de 2012 se afectarán los resultados de ejercicios anteriores para reconocer los efectos de este cambio de manera retrospectiva desde 2010 y se presenten los estados financieros comparativos.
- b) Respecto de las operaciones de reaseguro tomado, las instituciones tendrán la obligación de registrar las operaciones de manera mensual a más tardar el mes siguiente a cuando fueron realizadas. Esta disposición deberá cumplirse a partir de 2013.

3. Consolidación de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo es accionista mayoritario de las siguientes empresas:

	Porcentaje de participación
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	99.9993%
Banco Inbursa, S.A.	99.9997%
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A.	99.9999%
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.9956%
Pensiones Inbursa, S.A.	99.9999%
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	99.9985%
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	99.9980%
Seguros Inbursa, S.A.	99.9999%
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	99.9999%

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de las subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (la información no considera eliminaciones de operaciones entre compañías):

	2011			
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Utilidad neta
Banco Inbursa	\$ 241,053	\$ 189,889	\$ 51,163	\$ 3,805
Seguros Inbursa	56,168	48,892	7,276	843
Fianzas Guardiania Inbursa	4,025	1,595	2,430	119
Inversora Bursátil	14,330	10,782	3,548	424
Sociedad Financiera Inbursa	4,923	3,892	1,031	269
Pensiones Inbursa	22,999	16,722	6,277	199
Operadora Inbursa	1,227	187	1,040	260
Asesoría Especializada Inburnet	24	3	21	8
Out Sourcing Inburnet	50	19	31	-
	\$ 344,799	\$ 271,981	\$ 72,817	\$ 5,927

	2010			
	Activo total	Pasivo total	Capital contable	Utilidad neta
Banco Inbursa	\$ 235,331	\$ 187,904	\$ 47,427	\$ 4,308
Seguros Inbursa	43,009	36,707	6,302	951
Fianzas Guardiania Inbursa	3,727	1,425	2,302	436
Inversora Bursátil	12,449	7,580	4,869	931
Sociedad Financiera Inbursa	3,980	3,218	762	251
Pensiones Inbursa	22,798	16,756	6,042	502
Operadora Inbursa	1,199	219	980	277
Asesoría Especializada Inburnet	62	9	53	45
Out Sourcing Inburnet	61	22	39	-
	\$ 322,616	\$ 253,840	\$ 68,776	\$ 7,701

70 4. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición relevante en dólares americanos se integra como sigue:

	2011		2010	
Activos	U\$	16,525,236,845	U\$	11,775,231,578
Pasivos	U\$	16,813,656,508	U\$	12,006,762,199
Posición larga (corta)	(	288,419,662	(	231,530,621)
Tipo de cambio (pesos)		13.9476	\$	12.3496
Total en moneda nacional	\$	(4,023)	\$	(2,859)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el dólar americano fue equivalente a \$13.9476 pesos y \$12.3496 pesos, respectivamente, de acuerdo al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, determinado por Banxico. El tipo de cambio para liquidar operaciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (29 de febrero de 2012) es de \$12.8779 pesos.

De acuerdo con las disposiciones regulatorias establecidas por Banxico, la posición en moneda extranjera que mantengan en forma diaria las instituciones de crédito, deberá encontrarse nivelada, tanto en su conjunto como por cada divisa, tolerándose posiciones cortas o largas que no excedan en su conjunto el 15% del capital neto. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respecto a su posición individual, el Grupo cumple con el límite antes mencionado.

5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de Disponibilidades se integra como sigue:

	2011		2010	
Depósitos en Banxico (a)	\$	12,084	\$	12,083
Operaciones de divisas 24/48 horas (b)		4,942		5,084
Efectivo		1,145		890
Depósitos en bancos nacionales y del extranjero		1,182		1,190
Otras disponibilidades		16		8
Call money (c)		1,649		36
	\$	21,018	\$	19,291

a) Depósitos en Banxico

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de los depósitos mantenidos en Banxico se integran de la siguiente manera:

	2011		2010	
Cuentas especiales (1):				
Depósitos de regulación monetaria	\$	12,046	\$	12,046
Intereses devengados		35		34
Cuentas corrientes:				
Depósitos en dólares americanos		3		3
	\$	12,084	\$	12,083

Banxico requiere a las instituciones de crédito constituir depósitos de regulación monetaria, los cuales se determinan en función de la captación tradicional en moneda nacional. Estos depósitos tienen una duración indefinida, ya que Banxico indica la fecha para su retiro y devengan intereses con base en la Tasa Ponderada de Fondeo Bancario.

b) Operaciones de divisas 24/48 horas

Se refieren a operaciones de compra-venta de divisas, cuya liquidación se efectúa en un plazo no mayor a dos días hábiles y su disponibilidad se encuentra restringida hasta la fecha de su liquidación. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de estas operaciones se integra a continuación:

	2011		2010	
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional	
Compras de dólares americanos	U\$ 1,409,514,887	\$ 13.9680	\$ (19,688)	
Ventas de dólares americanos	(1,055,182,344)	13.9479	\$ 14,718	
	U\$ 354,332,543			
Tipo de cambio de cierre (pesos)	13.9476			
Posición neta en moneda nacional	\$ 4,942			
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional	
Compras de dólares americanos	U\$ 1,999,981,976	\$ 12.3714	\$ (24,743)	
Ventas de dólares americanos	(1,588,338,176)	12.3638	\$ 19,638	
	U\$ 411,643,800			
Tipo de cambio de cierre (pesos)	12.3496			
Posición neta en moneda nacional	\$ 5,084			

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras se presentan en el rubro Otras cuentas por cobrar (Nota 16) y Acreedores por liquidación de operaciones, respectivamente.

c) Call Money

Al 31 de diciembre de 2011, se mantienen dos operaciones de "Call Money" con Banamex y HSBC, por un importe total de \$1,649, a una tasa de 4.40% y 4.50%, respectivamente y con un plazo de 3 días. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene una operación de "Call Money" con Banorte, por un importe total de \$36, a una tasa de 4.50% y con un plazo de 3 días.

6. Cuentas de margen

Los depósitos en cuentas de margen son necesarios para que el Grupo realice operaciones con contratos de derivados en bolsas o mercados reconocidos (futuros), encontrándose restringidos en cuanto a su disponibilidad hasta el vencimiento de las operaciones que les dieron origen. Estos depósitos se realizan para procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a las operaciones derivadas celebradas por el Grupo (Nota 9). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el margen de futuros se integra a continuación:

	2011	2010
Chicago Mercantil Exchange (CME)	\$ 2,516	\$ 24
Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	160	33
	<u>\$ 2,676</u>	<u>57</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos antes descritos generaron ingresos por intereses de \$2 e inferiores a un millón de pesos, respectivamente.

7. Inversiones en valores

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

a) Títulos para negociar

	2011			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 6,685	\$ 62	\$ 412	\$ 7,159
Certificados bursátiles	4,480	18	148	4,646
Acciones	3,228	-	7,023	10,251
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	2,754	72	(2)	2,824
Pagarés bancarios	1,405	1	13	1,419
Bonos de desarrollo	124	-	-	124
PRLV	14,381	5	4	14,390
Certificados de depósito	66	-	-	66
Bonos de protección al Ahorro (BPAS)	1,868	1	1	1,870
Valores extranjeros	162	3	57	222
Eurobonos	361	5	91	457
Euronotas	135	2	47	184
Otros	7,176	74	41	7,291
	<u>\$ 42,825</u>	<u>\$ 243</u>	<u>\$ 7,835</u>	<u>\$ 50,903</u>

	2010			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 5,066	\$ 55	\$ 386	\$ 5,507
Certificados bursátiles	1,802	17	107	1,926
Acciones	3,605	-	7,217	10,822
Certificados de Participación	300	9	-	309
CETES	14,924	123	(8)	15,039
Pagarés bancarios	1,576	5	-	1,581
PRLV	5,324	48	-	5,372
Certificados de deposito	2,465	-	-	2,465
BPAS	2,127	6	11	2,144
Valores Extranjeros	163	2	37	202
Eurobonos	319	4	69	392
Euronotas	135	2	30	167
Otros	1,431	43	52	1,526
	<u>\$ 39,237</u>	<u>\$ 314</u>	<u>\$ 7,901</u>	<u>\$ 47,452</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el plazo de vencimiento de aproximadamente el 26% y 8.97% de los instrumentos de deuda clasificados como títulos para negociar, respectivamente, es inferior a tres años.

El Grupo administrativa, supervisa y da seguimiento a la calidad crediticia de las inversiones en valores que no están deterioradas, a través de la calificación otorgada por dos calificadoras de valores a las emisiones que forman parte de sus inversiones. La mayor parte de la posición tiene una calificación superior a “BBB”.

b) Títulos disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en valores mantenidas en este rubro se integran como sigue:

	2011			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 770	\$ 16	\$ 58	\$ 844
Acciones	46	-	30	76
Bonos de desarrollo	123	-	24	147
Total	\$ 939	\$ 16	\$ 112	\$ 1,067

	2010			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Deuda corporativa	\$ 1,371	\$ 22	\$ 170	\$ 1,563
Acciones	46	-	26	72
Total	\$ 1,417	\$ 22	\$ 196	\$ 1,635

El Grupo administrativa, supervisa y da seguimiento a la calidad crediticia de las inversiones en valores que no están deterioradas, a través de la calificación otorgada por dos calificadoras de valores a las emisiones que forman parte de sus inversiones. La mayor parte de la posición tiene una calificación superior a “BBB”.

74 c) Títulos conservados al vencimiento

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en valores conservadas al vencimiento se analiza como sigue:

	2011			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Certificados bursátiles	\$ 8,435	\$ 58	\$ 1,134	\$ 9,627
Certificado bursátil bancario	310	4	18	332
Certificado de participación	263	12	86	361
Certificado de depósito	2,938	-	-	2,938
Acciones	2	-	-	2
Pagarés bancarios	119	-	-	119
PRLV	167	-	-	167
Valores extranjeros	331	5	71	407
Eurobonos	1,732	22	(1)	1,753
Euronotas	155	-	-	155
Udibonos	2,186	3	430	2,619
Obligaciones	1,149	14	131	1,294
Certificados bursátiles segregables udizados	2,016	52	1,003	3,071
Deuda corporativa	558	-	-	558
Credit Link Notes	545	-	(66)	479
	\$ 20,906	\$ 170	\$ 2,806	\$ 23,882

	2010			
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Valor razonable
Certificados bursátiles	\$ 7,735	\$ 49	\$ 873	\$ 8,657
Certificado bursátil bancario	310	4	7	321
Certificado de participación	279	13	80	372
Certificado de depósito	676	12	180	868
Valores extranjeros	331	5	57	393
Eurobonos	1,688	20	-	1,708
Udibonos	2,200	2	325	2,527
Obligaciones	750	14	99	863
BPAT	359	-	-	359
Certificados bursátiles segregables udizados	2,002	50	889	2,941
Credit Link Notes	847	3	46	896
	\$ 17,177	\$ 172	\$ 2,556	\$ 19,905

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los títulos conservados a vencimiento no presentan deterioro con base en el precio de mercado.

La descripción de las políticas de administración de riesgo, así como de los riesgos a los que está expuesto el Grupo, se presentan en la Nota 37.

8. Reportos

a) Deudores y acreedores por reporto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los deudores y acreedores por operaciones de reporto vigentes, se integran como sigue:

	2011		2010	
	Deudores por reporto	Acreedores por reporto	Deudores por reporto	Acreedores por reporto
Precio pactado (1)	\$ 65,626	\$ 29,643	\$ 59,600	\$ 61,429
Premio devengado	16	17	13	45
	65,642	29,660	59,613	61,474
Menos:				
Colaterales vendidos o dados en garantía (2)	63,725	19,482	54,501	54,501
	\$ 1,917	\$ 10,178	\$ 5,112	\$ 6,973

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el plazo promedio de las operaciones de reporto fluctúa entre 3 y 7 días.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este concepto corresponde a operaciones de reporto en las que el Grupo actuó como reportada, es decir, se recibió financiamiento, otorgándose como garantía instrumentos financieros que a su vez fueron recibidos como garantía en operaciones de reporto (actuando el Grupo como reportadora). El tipo de instrumentos objeto de las transacciones, se analiza como sigue:

	2011	2010
CETES	\$ 78	\$ 18,161
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	44,680	23,547
Bonos IPAB	735	-
Bonos de participación	6,064	1,870
Bonos bancarios	8,610	8,017
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV's)	-	490
Certificados bursátiles	3,558	2,416
	63,725	54,501
Ajuste por valuación a valor razonable	10	68
Valor reconocido en cuentas de orden	\$ 63,735	\$ 54,569

76 b) Premios ganados y pagados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto, es el siguiente:

	2011	2010
Premios ganados (reportadora) (Nota 32a)	\$ 2,155	\$ 1,799
Premios pagados (reportada) (Nota 32b)	2,249	2,493
	<u>\$ (94)</u>	<u>\$ (694)</u>

c) Colaterales recibidos por la entidad

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los colaterales recibidos por el Grupo, con motivo de la celebración de operaciones de reporto se integra como sigue:

	2011	2010
CETES	\$ 78	\$ 18,156
BONDES	44,642	23,491
Bonos IPAB	735	-
Bonos de participación	6,064	1,870
Bonos bancarios	9,936	13,168
PRLV's	613	490
Certificados bursátiles	3,558	2,415
BREMS	-	10
	<u>65,626</u>	<u>59,600</u>
Ajuste por valuación a valor razonable	53	123
Valor reconocido en cuentas de orden	<u>\$ 65,679</u>	<u>\$ 59,723</u>

9. Operaciones con instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

	2011			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de negociación				
Futuros	\$ 26,342	\$ 26,832	\$ -	\$ 490
Contratos adelantados	145,838	146,288	3,524	3,974
Warrants de compra	152	-	152	-
Opciones	1	1	1	1
Swaps				
De divisas	41,591	46,071	80	4,560
De tasas – Dólares americanos	25,579	27,715	3,608	5,744
De tasas - Moneda nacional	47,419	46,259	4,092	2,932
	<u>114,589</u>	<u>120,045</u>	<u>7,780</u>	<u>13,236</u>
	<u>286,922</u>	<u>293,166</u>	<u>11,457</u>	<u>17,701</u>
Derivados de cobertura				
Swaps				
De divisas	8,099	9,209	38	1,148
De tasas – Dólares americanos	(264)	(104)	-	160
De tasas - Moneda nacional	(589)	(342)	9	256
	<u>7,246</u>	<u>8,763</u>	<u>47</u>	<u>1,564</u>
	<u>\$ 294,168</u>	<u>\$ 301,929</u>	<u>\$ 11,504</u>	<u>\$ 19,265</u>

	2010			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de negociación				
Futuros	\$ 1,476	\$ 1,460	\$ 16	\$ -
Contratos adelantados	62,792	63,342	871	1,421
Warrants de compra	338	-	338	-
Swaps				
De divisas	55,420	54,974	2,785	2,339
De tasas – Dólares americanos	20,687	20,329	2,891	2,533
De tasas - Moneda nacional	33,597	34,090	2,315	2,808
	<u>109,704</u>	<u>109,393</u>	<u>7,991</u>	<u>7,680</u>
	<u>\$ 174,310</u>	<u>\$ 174,195</u>	<u>\$ 9,216</u>	<u>\$ 9,101</u>

78 a) Futuros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición en número de contratos de las operaciones de futuros de divisas y tasas celebrados con el CME y el MexDer, está integrada de la siguiente manera:

	2011			2010		
	No. de contratos			No. de contratos		
	CME	MexDer	Vencimiento	CME	MexDer	Vencimiento
Compra	46,267		Marzo 12	1,702		Marzo 11
Compra	4,000		Febrero 12			
Venta		10,000	Febrero 12		5,000	Marzo 11

Al 31 de diciembre de 2011, las posiciones de futuros en CME y Mexder están referidas a un valor nocional de \$25,430 y \$1,395, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, las posiciones en CME y Mexder están referidas a un valor nocional de \$839 y \$617, respectivamente.

b) Contratos adelantados (forwards)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de contratos adelantados, atendiendo a su naturaleza y vencimiento, se integran como sigue:

Fecha de vencimiento	2011				
	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación	
Compra:					
Febrero 2012	1,360,500,000	\$ 18,802	\$ 19,045	\$ 243	
Marzo 2012	3,694,497,800	51,492	48,792	(2,700)	
Diciembre 2012	180,000,000	2,623	2,590	(33)	
Enero 2013	3,000,000	38	43	5	
Abril 2013	3,000,000	38	43	5	
Diciembre 2013	60,000,000	788	881	93	
Diciembre 2015	200,000,000	3,250	3,229	(21)	
Diciembre 2016	120,000,000	2,416	2,119	(297)	
	5,620,997,800	\$ 79,447	\$ 76,742	(2,705)	
Venta:					
Enero 2012	4,125,000	\$ 58	\$ 61	3	
Febrero 2012	841,110,500	11,650	11,532	(118)	
Marzo 2012	4,117,816,900	56,858	59,063	2,205	
Julio 2012	4,123,500	58	61	3	
Diciembre 2012	30,000,000	434	436	2	
Enero 2013	7,124,400	100	103	3	
Abril 2013	3,000,000	43	43	-	
Julio 2013	4,123,200	58	60	2	
Diciembre 2013	60,000,000	898	903	5	
Diciembre 2016	60,000,000	1,207	1,357	150	
	5,131,423,500	\$ 71,364	\$ 73,619	2,255	
		Neto	\$ (	450)	

2010				
Fecha de vencimiento	Importe dólares americanos	Precio pactado	Valor razonable	Utilidad (pérdida) en valuación
Compra:				
Enero 2011	253,756,297	\$ 3,159	\$ 3,138	\$ (21)
Febrero 2011	16,485,000	216	204	(12)
Marzo 2011	1,777,923,800	21,958	21,413	(545)
Abril 2011	16,000,000	205	199	(6)
Mayo 2011	3,300,000	41	41	-
Julio 2011	926,297	13	12	(1)
Diciembre 2011	8,000,000	107	102	(5)
Diciembre 2012	150,000,000	2,250	2,028	(222)
Diciembre 2015	200,000,000	3,250	3,058	(192)
Diciembre 2016	120,000,000	2,414	2,041	(373)
	<u>2,546,391,394</u>	<u>\$ 33,613</u>	<u>\$ 32,236</u>	<u>(1,377)</u>
Venta:				
Enero 2011	348,271,297	\$ 4,382	\$ 4,458	76
Febrero 2011	16,485,000	216	228	12
Marzo 2011	2,148,371,250	26,611	27,151	540
Abril 2011	16,000,000	205	210	5
Mayo 2011	3,300,000	41	41	-
Julio 2011	926,297	13	15	2
Diciembre 2011	8,000,000	108	113	5
Diciembre 2016	60,000,000	1,208	1,395	187
	<u>2,601,353,844</u>	<u>\$ 32,784</u>	<u>\$ 33,611</u>	<u>827</u>
		Neto		<u>\$ (550)</u>

c) Warrants

En enero de 2009, el Grupo celebró un contrato de inversión que incluye la adquisición de una opción de compra no cotizada (warrant) sobre acciones del capital social de su contraparte. Además de esta operación derivada, dicho contrato de inversión incluye el otorgamiento de un crédito simple, por lo que se considera una operación estructurada. El warrant atribuye el derecho a la Institución de adquirir 7,950,000 acciones comunes del capital social de su contraparte, con un precio de ejercicio de U\$6.3572 dólares americanos por acción. A la fecha de la operación (enero 2009), el Grupo cubrió una prima de \$309. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconoció una pérdida por valuación de \$205 y \$264, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable del warrant se determina como sigue:

	2011	2010
Prima inicial	\$ 330	\$ 292
Valuación a valor razonable	(178)	46
Valor intrínseco del warrant	<u>\$ 152</u>	<u>\$ 338</u>

Al 31 de diciembre 2010, el valor del crédito asciende a \$1,544, el cual fue liquidado el 15 de agosto de 2011 y devengaba intereses a una tasa del 14.8%.

80 d) Swaps

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición de swaps se analiza como sigue:

	2011			
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto
Negociación				
Swaps de divisas				
Peso-dólar americano				
2012	\$ 4,854	\$ 4,895	\$ (5,178)	\$ (283)
2013	23,177	23,451	(25,816)	(2,365)
2014	4,644	4,651	(4,787)	(136)
2015	4,122	4,157	(4,518)	(361)
2016	321	558	(783)	(225)
2017	1,761	1,927	(2,672)	(745)
2027	916	1,170	(1,509)	(339)
2022	206	281	(342)	(61)
2025	-	-	(466)	(466)
	40,001	41,090	(46,071)	(4,981)
Dólar americano- peso				
2025	353	501	-	501
Swaps de tasas				
Dólar americano				
2014	4,045	411	(297)	114
2015	16,667	1,633	(1,431)	202
2016	2,580	198	(356)	(158)
2017	-	54	(116)	(62)
2018	2,929	280	(660)	(380)
2020	2,790	399	(871)	(472)
2038	5,579	2,941	(2,924)	17
2039	13,948	8,223	(8,756)	(533)
2040	9,066	5,545	(6,101)	(556)
2041	9,344	5,895	(6,203)	(308)
	66,948	25,579	(27,715)	(2,136)
Moneda nacional				
2012	6,950	282	(272)	10
2013	7,950	1,097	(1,237)	(140)
2014	1,550	568	(453)	115
2015	-	18	(25)	(7)
2016	2,250	784	(577)	207
2017	800	388	(396)	(8)
2018	14,300	6,457	(5,956)	501
2019	6,200	2,688	(2,678)	10
2020	8,965	4,124	(4,143)	(19)
2021	31,768	20,002	(19,398)	604
2024	2,050	1,279	(1,245)	34
2026	770	1,115	(1,103)	12
2027	9,550	7,096	(7,245)	(149)
2028	1,600	1,247	(1,243)	4
2037	300	274	(288)	(14)
	95,003	47,419	(46,259)	1,160
	\$ 202,305	\$ 114,589	\$ (120,045)	\$ (5,456)

	2011			
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto
Cobertura				
Swaps de divisas				
Peso-dólar americano				
2012	\$ 3,836	\$ 3,582	\$ (3,839)	\$ (257)
2013	2,790	2,352	(2,791)	(439)
2014	697	668	(702)	(34)
2015	758	620	(753)	(133)
2016	1,126	877	(1,124)	(247)
	9,207	8,099	(9,209)	(1,110)
Swaps de tasas				
Dólar americano				
2014	-	(18)	8	(10)
2015	279	(187)	72	(115)
2016	408	(27)	11	(16)
2017	417	(31)	12	(19)
	1,104	(263)	103	(160)
Moneda nacional				
2012	-	(156)	131	(25)
2013	4,750	(234)	176	(58)
2014	1,450	(120)	66	(54)
2015	68	(5)	3	(2)
2018	-	(32)	2	(30)
2027	-	(42)	(36)	(78)
	6,268	(589)	342	(247)
	16,579	7,247	(8,764)	(1,517)
	\$ 218,884	\$ 121,836	\$ (128,809)	\$ (6,973)

			2010		
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neto	
Negociación					
Swaps de divisas					
Peso-dólar americano					
2011	\$ 5,623	\$ 5,407	\$ (5,642)	\$ (235)	
2012	6,807	7,176	(6,812)	364	
2013	25,317	25,602	(25,325)	277	
2014	4,940	5,319	(4,895)	424	
2015	4,750	4,842	(4,798)	44	
2016	1,409	1,518	(1,777)	(259)	
2017	2,034	1,962	(2,367)	(405)	
2027	897	1,169	(1,173)	(4)	
2022	191	282	(278)	4	
2025	298	244	(227)	17	
	52,266	53,521	(53,294)	227	
Dólar americano- peso					
2025	1,914	1,899	(1,680)	219	
Swaps de tasas					
Dólar americano					
2014	3,581	522	(397)	125	
2015	15,005	2,109	(1,734)	375	
2016	2,662	358	(359)	(1)	
2017	385	47	(110)	(63)	
2018	2,593	498	(664)	(166)	
2020	2,470	661	(816)	(155)	
2038	4,940	2,875	(2,863)	12	
2039	12,350	8,088	(8,016)	72	
2040	8,027	5,529	(5,370)	159	
	52,013	20,687	(20,329)	358	
Moneda nacional					
2011	3,400	144	(224)	(80)	
2012	900	67	(104)	(37)	
2013	6,100	995	(1,256)	(261)	
2014	950	308	(176)	132	
2015	69	18	(27)	(9)	
2016	2,250	940	(745)	195	
2017	3,300	1,332	(1,498)	(166)	
2018	20,900	10,091	(10,298)	(207)	
2019	6,200	3,040	(3,030)	10	
2020	5,884	3,058	(3,043)	15	
2021	6,375	4,387	(4,320)	67	
2023	400	255	(298)	(43)	
2027	9,550	7,245	(7,336)	(91)	
2028	1,600	1,262	(1,258)	4	
2037	500	455	(477)	(22)	
	68,378	33,597	(34,090)	(493)	
	\$ 174,571	\$ 109,704	\$ (109,393)	\$ 311	

Las operaciones con instrumentos derivados que efectúa el Grupo conllevan riesgos de liquidez, mercado, crédito y legales. Para reducir la exposición a los riesgos señalados, el Banco tiene establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Nota 37).

10. Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros

El Grupo realiza el ajuste de valuación por cobertura de activos financieros mediante la designación de créditos individuales y portafolios de créditos como posiciones cubiertas en relaciones de cobertura de valor razonable por riesgos de tasa de interés.

Las posiciones se definen mediante la segmentación de la cartera de crédito conforme al riesgo inherente del que son cubiertas. De este modo se obtienen tres segmentos: cartera de tasas fijas en moneda nacional, cartera de tasas fijas en moneda extranjera (dólares americanos) y cartera de tasas variables en moneda extranjera. De cada una de las carteras se designan los créditos que han de ser cubiertos, agrupándolos en portafolios. En cada uno de los segmentos y de los portafolios están incluidos créditos de las carteras de consumo, vivienda y comercial, aplicando la metodología descrita de manera indiferente.

Al 31 de diciembre de 2011, el efecto por valuación atribuible al riesgo cubierto por tipo de cartera de crédito objeto de cobertura, se analiza como sigue:

	2011		
	Saldo insoluto de la cartera	Resultado por valuación	Saldo ajustado por valuación
Portafolio de créditos en tasa fija – pesos	\$ 6,016	\$ 277	\$ -
Portafolio de créditos en tasa fija – dólares	251	114	5
Portafolio de créditos en tasa variable – dólares	7,238	4	13
Correspondidos de origen	2,723	56	56
	\$ 16,228	451	74

Para el caso de las revocaciones de la designación de coberturas a valor razonable sobre la posición primaria, el efecto de valuación atribuible al riesgo cubierto es amortizado con base en el plazo de vencimiento de la cartera de crédito objeto de cobertura. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el efecto por valuación y su amortización, se analiza como sigue:

	Amortización del ajuste de valuación en 2010	Saldo ajuste de valuación 31-Dic-10	Amortización del ajuste de valuación en 2011	Saldo ajuste de valuación 31-dic-11
Portafolio de créditos en tasa fija – pesos	\$ (401)	\$ 580	(202)	378
Portafolio de créditos en tasa fija – dólares	(713)	2,296	(419)	1,877
Portafolio de créditos en tasa flotante - dólares	387	(716)	201	(515)
Portafolio de créditos ineficientes en 2011 (1)	-	-	(25)	352
	(727)	2,160	(445)	2,092
	\$ (727)	\$ 2,160	\$ 6	\$ 2,166

(1) El saldo de origen de estas operaciones en 2011 es de \$377.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la compensación de los cambios en el valor razonable, reconocida en el Margen financiero del estado de resultados, de los derivados de cobertura y de las posiciones cubiertas se analiza a continuación (Nota 32a):

	2011
Resultado por cambios en la valuación de instrumentos de cobertura	\$ (549)
Resultado por cambios en la valuación de posiciones cubiertas	451
Amortización de la valuación de la posición primaria por revocación de coberturas	(445)
	<u>\$ (543)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, las pruebas de eficiencia de las coberturas diseñadas por el Grupo se encuentran en el rango de 80% y 125%, requerido por los criterios contables de la CNBV.

11. Cartera de crédito

a) Integración de la cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera de crédito se integra como sigue:

Concepto	2011					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 10,572	\$ 114	\$ 10,686	\$ 240	\$ 4	\$ 244
Descuentos	2,161	5	2,166	9	-	9
Quirografarios	3,860	66	3,926	64	-	64
Prendarios	516	3	519	-	-	-
Simple y cuenta corriente	127,727	567	128,294	4,072	70	4,142
Vivienda	1,259	7	1,266	202	2	204
Arrendamiento	1,312	-	1,312	563	20	583
Reestructurada (Nota 11f)	16,701	38	16,739	411	5	416
Redescuento	3,491	5	3,496	42	-	42
	<u>\$ 167,599</u>	<u>\$ 805</u>	<u>\$ 168,404</u>	<u>\$ 5,603</u>	<u>\$ 101</u>	<u>\$ 5,704</u>

Concepto	2010					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Consumo	\$ 9,648	\$ 79	\$ 9,727	\$ 320	\$ 3	\$ 323
Descuentos	1,238	-	1,238	455	-	455
Quirografarios	13,951	38	13,989	4	-	4
Prendarios	534	1	535	-	-	-
Simple y cuenta corriente	118,452	729	119,181	2,128	26	2,154
Vivienda	1,432	8	1,440	224	3	227
Arrendamiento	1,619	-	1,619	26	-	26
Reestructurada (Nota 11f)	18,055	102	18,157	383	7	390
Redescuento	5,996	15	6,011	26	1	27
	<u>\$ 170,925</u>	<u>\$ 972</u>	<u>\$ 171,897</u>	<u>\$ 3,566</u>	<u>\$ 40</u>	<u>\$ 3,606</u>

b) Integración de la cartera por moneda

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de la cartera de crédito por moneda es el siguiente:

Concepto	2011			
	Moneda nacional	Moneda extranjera	UDIs	Total
Cartera de crédito vigente:				
Consumo	\$ 10,686	\$ -	\$ -	\$ 10,686
Descuento	1,949	217	-	2,166
Quirografarios	1,532	2,394	-	3,926
Prendarios	491	28	-	519
Simples y cuenta corriente	86,713	41,581	-	128,294
Vivienda	1,264		2	1,266
Arrendamiento	292	1,020	-	1,312
Reestructurada (Nota 11f)	2,872	13,867	-	16,739
Redescuento	3,189	307	-	3,496
	\$ 108,988	\$ 59,414	\$ 2	\$ 168,404
Cartera de crédito vencida:				
Consumo	\$ 240	\$ 4	\$ -	\$ 244
Descuento	7	2	-	9
Quirografarios	44	20	-	64
Simples y cuenta corriente	2,985	1,157	-	4,142
Vivienda	203	-	1	204
Arrendamiento	583	-	-	583
Reestructurada (Nota 11f)	187	228	1	416
Redescuento	42	-	-	42
	4,291	1,411	2	5,704
	\$ 113,279	\$ 60,825	\$ 4	\$ 174,108

Concepto	2010			
	Moneda nacional	Moneda extranjera	UDIs	Total
Cartera de crédito vigente:				
Consumo	\$ 9,725	\$ 2	\$ -	\$ 9,727
Descuento	1,234	4	-	1,238
Quirografarios	13,353	636	-	13,989
Prendarios	510	25	-	535
Simple y cuenta corriente	84,893	34,288	-	119,181
Vivienda	1,438	-	2	1,440
Arrendamiento	633	986	-	1,619
Reestructurada (Nota 11f)	8,967	9,190	-	18,157
Redescuento	6,000	11	-	6,011
	<u>126,753</u>	<u>45,142</u>	<u>2</u>	<u>171,897</u>
Carta de crédito vencida:				
Consumo	319	4	-	323
Descuento	3	452	-	455
Quirografarios	4	-	-	4
Simple y cuenta corriente	1,541	613	-	2,154
Vivienda	226	1	-	227
Arrendamiento	26	-	-	26
Reestructurada (Nota 11f)	340	50	-	390
Redescuento	27	-	-	27
	<u>2,486</u>	<u>1,120</u>	<u>-</u>	<u>3,606</u>
	<u>\$ 129,239</u>	<u>\$ 46,262</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 175,503</u>

- Créditos otorgados a entidades financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los financiamientos otorgados a entidades financieras por tipo de moneda, se analizan como sigue:

Concepto	2011		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Cartera de crédito vigente:			
Interbancarios	\$ 2,768	\$ 2,240	\$ 5,008
A entidades financieras no bancarias	<u>4,363</u>	<u>959</u>	<u>5,322</u>
	<u>\$ 7,131</u>	<u>\$ 3,199</u>	<u>\$ 10,330</u>
Concepto	2010		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Cartera de crédito vigente:			
Interbancarios	\$ 3,089	\$ -	\$ 3,089
A entidades financieras no bancarias	<u>4,350</u>	<u>2,464</u>	<u>6,814</u>
	<u>\$ 7,439</u>	<u>\$ 2,464</u>	<u>\$ 9,903</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen saldos de cartera vencida a cargo de entidades financieras

- Créditos otorgados a entidades gubernamentales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los financiamientos otorgados a entidades gubernamentales por tipo de moneda, se analizan como sigue:

2011				
Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	
Cartera de crédito vigente:				
A Gobierno Federal o con su garantía	\$ 28	\$ -	\$ 28	
A Estados y Municipios o con su garantía	8,135	-	8,135	
A organismos descentralizados o desconcentrados	1,436	4,385	5,821	
	<u>\$ 9,599</u>	<u>\$ 4,385</u>	<u>\$ 13,984</u>	

2010				
Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	
Cartera de crédito vigente:				
A Gobierno Federal o con su garantía	\$ 28	\$ -	\$ 28	
A Estados y Municipios o con su garantía	16,045	-	16,045	
A organismos descentralizados o desconcentrados	8,122	2,871	10,993	
	<u>\$ 24,195</u>	<u>\$ 2,871</u>	<u>\$ 27,066</u>	

El saldo de la cartera vencida a cargo de entidades gubernamentales al 31 de diciembre de 2011, asciende a \$557, mientras que en 2010 no existe saldo en esta clasificación.

c) Límites de operación

La CNBV y la Ley de Instituciones de Crédito establecen límites que debe observar la subsidiaria bancaria del Grupo al efectuar operaciones de crédito, los principales son los siguientes:

- Financiamientos que constituyen riesgo común

Los créditos otorgados a una misma persona o grupo de personas que, por representar un riesgo común, se consideren una sola, deben ajustarse al límite máximo que resulte de aplicar la siguiente tabla:

Límite en porcentaje sobre el capital básico de la subsidiaria bancaria	Nivel de capitalización de los financiamientos
12%	De más del 8% y hasta el 9%
15%	De más del 9% y hasta el 10%
25%	De más del 10% y hasta el 12%
30%	De más del 12% y hasta el 15%
40%	De más del 15%

88 Los financiamientos que cuentan con garantías incondicionales e irrevocables, que cubran el principal y accesorios, otorgadas por una institución o entidad financiera del exterior que tenga calificación mínima de grado de inversión, entre otras cosas, pueden exceder el límite máximo aplicable a la entidad de que se trate, pero en ningún caso pueden representar más del 100% del capital básico de la subsidiaria bancaria, por cada persona o grupo de personas que constituyan riesgo común. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la subsidiaria bancaria cumple con los límites antes descritos.

- Créditos otorgados a partes relacionadas

La LIC establece límites para el otorgamiento de financiamientos a partes relacionadas, señalándose que la suma total de los montos de créditos dispuestos, más las líneas de apertura de crédito irrevocable otorgados a entidades relacionadas no podrá exceder el 50% de la parte básica del capital neto. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de los préstamos otorgados a partes relacionadas no exceden este límite (Nota 36).

- Otros límites para financiamientos

La sumatoria de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, aquellos prestados exclusivamente a instituciones de banca múltiple y los dispuestos por entidades y organismos integrantes de la administración pública federal paraestatal, incluidos los fideicomisos públicos, no pueden exceder del 100% del capital básico de la subsidiaria bancaria.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$15,315 y \$24,776, lo que representó 37.2% y 62.8% del capital básico, computado al cierre de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la subsidiaria bancaria mantiene otorgados 3 y 5 financiamientos que rebasan el 10% del capital básico. Al 31 de diciembre de 2011, estos financiamientos ascienden a \$15,315, y representan el 37.2% del capital básico, mientras que al cierre de 2010 importan \$35,265 y representan el 89.4% de ese concepto.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los créditos otorgados a instituciones de banca múltiple ascienden a \$2,447 y \$3,089 y los créditos a entidades de la administración pública federal paraestatal ascienden a \$8,063 y \$16,073, respectivamente.

d) Análisis de concentración de riesgo

- Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2011		2010	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Privado (empresas y particulares)	\$ 137,633	79%	\$ 127,182	72%
Financiero	10,329	6%	9,903	6%
Consumo	10,930	6%	10,052	6%
Vivienda	1,304	1%	1,300	1%
Créditos a entidades gubernamentales	13,912	8%	27,066	15%
	\$ 174,108	100%	\$ 175,503	100%

- Por región

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2011		2010	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Centro	\$ 98,958	57%	\$ 118,061	67%
Norte	32,697	19%	14,097	8%
Sur	18,408	10%	15,859	9%
Extranjero y otras	24,045	14%	27,486	16%
	\$ 174,108	100%	\$ 175,503	100%

En la Nota 37 se describen las principales políticas para la determinación de concentraciones de riesgos.

e) Análisis del entorno económico (cartera emproblemada)

La cartera crediticia emproblemada incluye principalmente los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta cartera se integra como sigue:

	2011					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Simples	\$ 5,271	\$ 42	\$ 5,313	\$ 2,834	\$ 36	\$ 2,870
Cartas de crédito	9	-	9	-	-	-
Reestructurados	10	-	10	80	1	81
Consumo	177	11	188	157	4	161
Vivienda	-	-	-	40	1	41
Arrendamiento	7	-	7	6	-	6
Descuento	2	-	2	-	-	-
Quirografario	-	-	-	42	-	42
Créditos Pyme	8	-	8	-	-	-
Puente	31	-	31	-	-	-
	\$ 5,515	\$ 53	\$ 5,568	\$ 3,159	\$ 42	\$ 3,201

	2010					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Simples	\$ 3,277	\$ 14	\$ 3,291	\$ 915	\$ -	\$ 915
Reestructurados	3,097	4	3,101	168	-	168
Consumo	678	17	695	143	3	146
Vivienda	-	-	-	96	3	99
Arrendamiento	1	-	1	6	-	6
Descuento	9	-	9	5	-	5
Quirografario	-	-	-	4	-	4
	\$ 7,062	\$ 35	\$ 7,097	\$ 1,337	\$ 6	\$ 1,343

90 En la Nota 37, se describen las principales políticas para la determinación de la cartera emproblemada.

f) Cartera de crédito reestructurada

- Saldos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de esta cartera se analizan como sigue:

Concepto	2011					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Créditos simples con garantía hipotecaria	\$ 8,375	\$ 22	\$ 8,397	\$ 313	\$ 3	\$ 316
Créditos simples con garantía prendaria	1,411	2	1,413	-	-	-
Créditos simples con aval	3,719	7	3,726	81	2	83
Créditos simples con otras garantías	2,864	7	2,871	7	-	7
Quirografario	31	-	31	-	-	-
Prendario	7	-	7	-	-	-
Créditos simples sin garantía real	256	-	256	-	-	-
Consumo	-	-	-	2	-	2
Vivienda	38	-	38	8	-	8
	\$ 16,701	\$ 38	\$ 16,739	\$ 411	\$ 5	\$ 416

Concepto	2010					
	Cartera vigente			Cartera vencida		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Créditos simples con garantía hipotecaria	\$ 8,004	\$ 35	\$ 8,039	\$ 223	\$ 1	\$ 224
Créditos simples con garantía prendaria	1,279	51	1,330	-	-	-
Créditos simples con aval	2,883	7	2,890	-	-	-
Créditos simples con otras garantías	5,578	7	5,585	157	6	163
Prendario	15	1	16	-	-	-
Créditos simples sin garantía real	247	-	247	-	-	-
Vivienda	49	1	50	3	-	3
	\$ 18,055	\$ 102	\$ 18,157	\$ 383	\$ 7	\$ 390

- Garantías adicionales por créditos reestructurados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las garantías adicionales recibidas por los créditos reestructurados son las siguientes:

Tipo de crédito	2011	
	Importe	Naturaleza de la garantía
Créditos en moneda nacional		
Simple con garantía hipotecaria	\$ 24,147	Prendaria, hipoteca y bienes muebles
Simple con otras garantías	4,108	Prendaria, hipotecaria y acciones públicas
Simple con garantía prendaria	1,826	Acciones públicas
Vivienda reestructurado	26	Hipoteca
	\$ 30,107	

Tipo de crédito	2010		Naturaleza de la garantía
	Importe		
Créditos en moneda nacional			
Simple con garantía hipotecaria	\$	3,896	Prendaria, hipoteca y bienes muebles
Simple con otras garantías		5,955	Prendaria, hipotecaria y acciones públicas
Simple con garantía prendaria		386	Acciones públicas
Simple con aval		80	Prendaria
Vivienda reestructurado		49	Hipoteca
Prendario		24	Acciones públicas
		<u>10,390</u>	
Créditos en dólares americanos			
Simple con garantía hipotecaria		2,873	Prendaria
		<u>13,263</u>	
Créditos en UDI's			
Consumo		1	Hipoteca
	\$	<u>13,264</u>	

g) Cartera de crédito vencida

- Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2011		2010	
De 1 a 180 días	\$	2,270	\$	2,303
De 181 a 365 días		1,002		778
Mayor a un año		2,432		525
	\$	<u>5,704</u>	\$	<u>3,606</u>

El análisis anterior incluye los saldos de la cartera vencida de créditos al consumo y vivienda, las cuales, al 31 de diciembre de 2011, ascienden a \$245 (\$325 en 2010) y \$89 (\$104, en 2010), respectivamente. La administración del Grupo consideró no necesario incluir el análisis de antigüedad de dichas carteras por separado debido a su poca importancia relativa.

- Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2011		2010	
Saldo inicial	\$	3,606	\$	4,449
Mas (menos):				
Trasposos netos de cartera vigente a vencida y viceversa (1)		2,777		1,457
Adjudicaciones	(	239)	(	1,698)
Castigos	(	440)	(	602)
Saldo final	\$	<u>5,704</u>	\$	<u>3,606</u>

- 92 (1) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso m), traspasos de cartera vigente a vencida por \$109,583 y \$106,700, respectivamente; por esos mismos años, los traspasos efectuados de cartera vencida a vigente ascendieron a \$106,807 y \$105,243, según corresponde.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no realizó condonaciones, quebrantos o aplicaciones de créditos otorgados a partes relacionadas que, consecuentemente, hayan implicado la eliminación de los activos correspondientes.

12. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue:

	2011	2010
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 21,705	\$ 17,715
Por créditos al consumo (b)	981	1,005
Por créditos a la vivienda (c)	64	126
	<u>\$ 22,750</u>	<u>\$ 18,846</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

a) Cartera de crédito comercial (incluye créditos a entidades financieras y gubernamentales)

Riesgo	2011		2010	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A1	\$ 38,869	\$ 358	\$ 38,462	\$ 191
A2	18,304	181	26,438	259
B1	29,035	1,085	32,053	1,299
B2	40,064	3,774	35,095	2,865
B3	16,414	2,602	17,320	2,927
C1	14,117	3,725	12,402	2,406
C2	4,222	1,689	747	299
D	346	215	134	92
E	8,034	8,023	7,366	7,366
Cartera calificada	<u>\$ 169,405</u>	<u>21,652</u>	<u>\$ 170,017</u>	<u>17,704</u>
Estimación adicional		40		11
Estimación requerida		21,692		17,715
Estimación constituida		21,705		17,715
Exceso o insuficiencia		<u>\$ 13</u>		<u>\$ -</u>

b) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2011		2010	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 932	\$ 22	\$ 6,572	\$ 33
B	7,277	311	519	52
B1	216	6	216	44
B2	1,410	124	1,558	100
C	730	255	346	137
D	240	154	622	422
E	109	109	218	217
Cartera calificada	\$ 10,914	981	\$ 10,051	\$ 1,005
Estimación constituida		981		1,005
Exceso o insuficiencia		\$ -		\$ -

c) Créditos a la vivienda

Riesgo	2011		2010	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 1,083	\$ 3	\$ 1,043	\$ 3
B	137	5	78	14
C	43	15	79	25
D	1	1	51	35
E	40	40	49	49
Cartera calificada	\$ 1,304	64	\$ 1,300	126
Estimación constituida		64		126
Exceso o insuficiencia		\$ -		\$ -

d) Movimientos a la estimación

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ 18,846	\$ 15,920
Más (menos):		
Incrementos de la estimación (Nota 26)	3,145	4,427
Reserva bienes adjudicados	(15)	(63)
Aplicaciones a la reserva	(231)	(1,135)
Valuación de cartera en UDI's y moneda extranjera	1,005	(303)
Saldo al final del año	\$ 22,750	\$ 18,846

94 13. Cuentas por cobrar de Instituciones de seguros y fianzas, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Préstamos sobre pólizas	\$ 307	\$ 263
Préstamos con garantía prendaria	1,111	1,153
Préstamos hipotecarios	159	194
Préstamos quirografarios	2,074	2,352
Cartera vencida	69	62
Deudores por intereses sobre préstamos y créditos	14	11
Estimación para castigos de préstamos	(20)	(20)
	<u>\$ 3,714</u>	<u>\$ 4,015</u>

14. Deudores por prima

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Primas de primer año por cobrar	\$ 558	\$ 447
Primas de renovación por cobrar	104	87
Deudores por primas de accidentes y enfermedades y daños	3,177	4,231
Adeudo a cargo de dependencias y entidades de la administración pública federal	5,398	4
	<u>\$ 9,237</u>	<u>\$ 4,769</u>

15. Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Instituciones de Seguros	\$ 740	\$ 709
Primas retenidas por reaseguro y reafianzamiento	1	1
Participación por reaseguradoras	15,171	9,850
	<u>\$ 15,912</u>	<u>\$ 10,560</u>

16. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Impuestos por recuperar	\$ 614	\$ 460
Deudores por liquidación de operaciones (1)	22,934	19,640
Deudores por comisiones	31	24
Comisiones por cobrar	11	11
Deudores por cuentas de margen en operaciones de swaps	-	414
Otros deudores	1,381	1,285
	24,971	21,834
Estimación para cuentas incobrables	(142)	(115)
	\$ 24,829	\$ 21,719

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este saldo se integra como sigue:

	2011	2010
Cuentas liquidadoras por operaciones con divisas (Nota 5b)	\$ 22,924	\$ 19,638
Otras cuentas liquidadoras	10	2
	\$ 22,934	\$ 19,640

17. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra de la siguiente manera:

	Tasa	2011	2010
Inmuebles	5%	\$ 3,269	\$ 2,926
Mobiliario y equipo de oficina	10%	620	606
Equipo de cómputo electrónico	30%	1,624	1,529
Maquinaria y equipo	30%	191	383
Equipo de transporte	25%	342	339
Terreno		180	180
Bienes en arrendamiento puro		36	-
Otros		101	96
		6,363	6,059
Depreciación acumulada		(2,395)	(2,252)
		\$ 3,968	\$ 3,807

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la depreciación registrada en resultados ascendió a \$327 y \$263, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis anterior incluye activos en arrendamiento puro, cuyo valor neto en libros asciende a \$351 y \$445, respectivamente.

96 18. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2011 las partidas que integran este rubro se analizan como sigue:

Emisora	2011				
	Saldo 2010	Adiciones del ejercicio	Participación en resultados	Otros movimientos	Saldo 2011
Inversiones de capital de riesgo:					
Infraestructura y transportes México	\$ 1,782	\$ -	\$ 178	\$ -	\$ 1,960
Controladora Vuela Compañía de Aviación		-		-	-
Quality Films	7	-	(12)	-	(5)
Media Planning	10	-	4	(3)	11
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación		-	-	-	-
Argos Comunicación	50	-	3	-	53
Celsol	63	-	1	(64)	-
In Store de México	18	-	13	(9)	22
Aspel Grupo	121	-	15	(136)	-
Aspel México	215	-	19	(234)	-
Pure Leasing	236	-	(18)	(102)	116
Grupo IDESA	271	373	46	(2)	688
Laboratorio Médico Polanco		-	-	-	-
LandsteinerPharma	22	-	(1)	-	21
LandsteinerScientific	316	-	34	-	350
Salud Interactiva	184	-	4	(18)	170
Salud Holding	21	-	5	-	26
Giant Motors	219	-	-	-	219
Gas Natural	872	-	66	(938)	-
Hildebrando	273	-	26	(4)	295
Progenika	19	-	(2)	-	17
Enesa	250	-	15	-	265
Hold Gasimex	-	915	11	-	926
Salica	-	340	8	1	349
Otras	9	-	-	1	10
	4,958	1,628	415	(1,508)	5,493
Otras inversiones:					
Asociación de Bancos de México	10		-	1	11
Inbursa Sifore	335		16	-	351
Inbursa Sifore Básica 1	110		5	-	115
Inbursa Sifore Básica 3	381		18	-	399
Inbursa Sifore Básica 4	260		13	-	273
Inbursa Sifore Básica 5	50		3	-	53
Procesar	8		-	-	8
Sociedades de Inversión	282		22	50	354
Promotora Ideal	87		(3)	(4)	84
Autopista arco norte (emp pta cometa)	35		-	-	35
Otras	12		(58)	55	9
	1,570		16	106	1,692
	\$ 6,528	\$ 1,628	\$ 431	\$ (1,402)	\$ 7,185

Emisora	2010				
	Saldo 2009	Adiciones del ejercicio	Participación en resultados	Otros movimientos	Saldo 2010
Inversiones de capital de riesgo:					
Infraestructura y transportes México	\$ 1,611	\$ -	\$ 171	\$ -	\$ 1,782
Controladora Vuela, Compañía de Aviación	238	-	(29)	(209)	-
Quality Films	13	-	(6)	-	7
Media Planning	9	-	3	(2)	10
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación	6	-	(2)	(4)	-
Argos Comunicación	53	-	(3)	-	50
Celsol	73	-	(10)	-	63
In Store de México	14	-	9	(5)	18
Aspel Grupo	126	-	(5)	-	121
Aspel México	213	-	2	-	215
Pure Leasing	256	-	19	(39)	236
Grupo IDESA	247	-	26	(2)	271
Laboratorio Médico Polanco	58	-	4	(62)	-
Landsteiner Pharma	19	-	3	-	22
Landsteiner Scientific	251	63	2	-	316
Salud Interactiva	166	-	18	-	184
Salud Holding	44	-	(23)	-	21
Giant Motors	215	-	4	-	219
Gas Natural	788	-	84	-	872
Hildebrando	250	-	23	-	273
Progenika	-	19	-	-	19
Enesa	-	250	-	-	250
Otras	6	6	(3)	-	9
	<u>4,656</u>	<u>338</u>	<u>287</u>	<u>(323)</u>	<u>4,958</u>
Otras inversiones:					
Asociación de Bancos de México	10	-	-	-	10
Inbursa Sifore	308	-	17	10	335
Inbursa Sifore Básica 1	95	-	5	10	110
Inbursa Sifore Básica 3	360	-	21	-	381
Inbursa Sifore Básica 4	245	-	15	-	260
Inbursa Sifore Básica 5	47	-	3	-	50
Procesar	8	-	-	-	8
Sociedades de Inversión	275	-	12	(5)	282
Promotora Ideal	101	-	(7)	(7)	87
Autopista arco norte (emp pta cometa)	35	-	-	-	35
Otras	13	-	(87)	86	12
	<u>1,497</u>	<u>-</u>	<u>(21)</u>	<u>94</u>	<u>1,570</u>
	<u>\$ 6,153</u>	<u>\$ 338</u>	<u>\$ 266</u>	<u>\$ (229)</u>	<u>\$ 6,528</u>

98 19. Otros activos, cargos diferidos e intangibles (neto)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2011	2010
Licencias de software	\$ 261	\$ 253
Gastos anticipados	1,062	1,014
Crédito mercantil – Sinca Inbursa	166	131
Sobreprecio en operaciones de crédito	109	150
Depósitos en garantía	808	923
Inversión para obligaciones laborales	70	3
Otros	622	697
Pagos anticipados (impuestos por recuperar)	14	-
	3,112	3,171
Amortización de licencias de software	(267)	(234)
Amortización otros conceptos	(4)	-
	\$ 2,841	\$ 2,937

La amortización cargada a resultados de 2011 y 2010, por concepto de licencias de software ascendió a \$7 y \$10, respectivamente.

20. Captación tradicional

a) Depósitos de exigibilidad inmediata

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos de exigibilidad inmediata se analizan de la siguiente manera:

Cuentas de cheques	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Con intereses	\$ 51,053	\$ 49,738	\$ 1,388	\$ 1,549	\$ 52,441	\$ 51,287
Sin intereses	279	193	320	73	299	266
Total	\$ 51,332	\$ 49,931	\$ 1,408	\$ 1,622	\$ 52,740	\$ 51,553

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los intereses generados a cargo por los depósitos de exigibilidad inmediata ascendieron a \$2,024 y \$2,005, respectivamente (Nota 32b).

b) Depósitos a plazos

Dentro de este rubro se presentan depósitos a plazo fijo, depósitos de empresas y bancos extranjeros y PRLV's. Para los depósitos en moneda nacional la tasa de interés se encuentra referenciada con las tasas de interés de los CETES y con la tasa interbancaria de equilibrio (TIIE). Para los depósitos en moneda extranjera la tasa de referencia es la Libor.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este rubro se integra de la siguiente forma:

	2011	2010
Depósitos a plazo fijo:		
Dólares americanos (1)	\$ 333	\$ 1,531
UDI's (2)	4,233	2,454
UDI's (1)	465	448
Moneda nacional (1)	248	132
Moneda nacional (2)	12,558	5,505
	<u>17,837</u>	<u>10,070</u>
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento		
Colocados a través de mercado (2)	29,259	61,435
Colocados a través de ventanilla (1)	4,559	1,204
	<u>33,818</u>	<u>62,639</u>
Depósitos retirables en días preestablecidos (1)	<u>2,024</u>	<u>1,226</u>
	<u>\$ 53,679</u>	<u>\$ 73,935</u>

(1) Colocados con el público en general.

(2) Colocados en el mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$53,680 y \$73,412, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses a cargo generados por los depósitos a plazo ascienden a \$2,368 y \$3,999 (Nota 32b).

Cuando las instituciones de crédito constituyen depósitos o reciben préstamos de sus clientes o captan recursos de una persona o grupos de personas que se consideren como una misma, en una o más operaciones pasivas a cargo, y que representen más del 100% del capital básico, deben dar aviso a la CNBV al día hábil siguiente. En este sentido, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la subsidiaria bancaria del Grupo no excede este límite.

c) Títulos de crédito emitidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los títulos de créditos emitidos correspondientes a certificados bursátiles, se integran como sigue:

Emisión	Número de títulos	Tasa de interés	2011	2010
Binbur 10	50,000,000	5.03%	\$ 5,001	\$ 5,001
Binbur 10-3	6,500,000	5.20%	652	652
Binbur 10-2	45,300,000	4.99%	4,545	5,015
Binbur 10-4	43,546,500	4.92%	4,357	5,001
Binbur 11	60,000,000	4.94%	6,002	-
Binbur 11-2	39,365,008	5.00%	3,943	-
Binbur 11-3	5,000,000	4.95%	502	-
Binbur 11-4	46,000,000	4.99%	4,615	-
Binbur 11-5	24,346,729	5.00%	2,439	-
	<u>320,058,237</u>		<u>\$ 32,056</u>	<u>\$ 15,669</u>

100 El 30 de junio de 2011, mediante oficio 153/3618/2011, la CNBV otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por el Grupo al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y bonos bancarios”, con un monto autorizado de \$50,000 o su equivalente en UDIS, sin que el monto en conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

Cada emisión de valores que se realice mediante el programa contará con sus propias características, el precio de emisión, el monto total de cada emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés y la periodicidad del pago de intereses o (en su caso) la tasa de descuento correspondiente, entre otras, serán acordadas por el emisor con el intermediario colocador y se darán a conocer al público al momento de cada emisión en el suplemento informativo correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estas emisiones representan el 69.1% y 31.3%, respectivamente, del monto total autorizado.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles bancarios ascienden a \$1,343 y \$182 (Nota 32b), respectivamente, y los gastos de emisión ascienden a \$28 y \$4, respectivamente (Nota 35).

21. Préstamos bancarios y de otros organismos

Este rubro se integra de créditos recibidos de instituciones financieras y organismos gubernamentales a tasas vigentes en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2011			2010		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
De exigibilidad inmediata						
A corto plazo						
Préstamos moneda nacional						
NAFIN	\$ 3,347	\$ 28	\$ 3,375	\$ 4,891	\$ 36	\$ 4,927
Préstamos en moneda extranjera						
NAFIN	302	2	304	11	-	11
	3,649	30	3,679	4,902	36	4,938
A largo plazo						
Préstamos en moneda nacional						
NAFIN	-	-	-	527	-	527
Cartera descontada (FIRA)	273	1	274	322	-	322
Total préstamos a largo plazo	273	1	274	849	-	849
	\$ 3,922	\$ 31	\$ 3,953	\$ 5,751	\$ 36	\$ 5,787

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos a corto plazo en moneda nacional devengan tasas promedio de interés de 5.34% (4.48%, en 2010). Los financiamientos recibidos a largo plazo al cierre de 2011, en moneda nacional, devengan intereses a una tasa promedio de 2.88% (5.12% en 2010).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios ascienden a \$423 y \$437, respectivamente (Nota 32b).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

22. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
De riesgo en curso	\$ 33,986	\$ 27,251
De obligaciones contractuales	12,709	11,538
De previsión	7,587	6,923
De fianzas en vigor	865	496
De contingencia	532	410
	<u>\$ 55,679</u>	<u>\$ 46,618</u>

23. Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores, neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Instituciones de Seguros	\$ 5,117	\$ 1,881
Instituciones de Fianzas	14	6
Primas retenidas por reaseguro y reafianzamiento	2	5
Participación por reaseguradoras	2	2
	<u>\$ 5,135</u>	<u>\$ 1,894</u>

24. Impuestos a la utilidad

a) Impuesto sobre la renta (ISR)

El Grupo está sujeto al pago del ISR, siendo la tasa del impuesto aplicable a los ejercicios de 2011 y 2010 del 30%. La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como el valor de las acciones que se enajenan, el resultado por participación en subsidiarias y asociadas y gastos no deducibles y, 2) diferencias de carácter temporal relativas al período en que se reconocen los ingresos y egresos contables y el período en que se acumulan o deducen para efectos fiscales, tales como la valuación de instrumentos financieros derivados e inversiones en valores, sobrepagos pagados en adquisiciones de créditos y algunas provisiones. Con base en las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determinan impuestos diferidos (Nota 27).

El ISR debe calcularse aplicando una tasa del 30% para los ejercicios 2010, 2011 y 2012, 29% en el 2013 y 28% a partir del 2014.

El Grupo como ente jurídico no generó utilidad fiscal en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, mientras que al 31 de diciembre de 2010, generó una utilidad de \$3 sobre la cual pagó ISR de \$1.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro Impuestos a la utilidad causados del estado consolidado de resultados se integra de la siguiente forma:

	ISR	
	2011	2010
Banco Inbursa	\$ 1,206	\$ 1,063
Seguros Inbursa	282	219
Pensiones Inbursa	117	132
Fianzas Guardiana Inbursa	22	137
Sociedad Financiera Inbursa	108	179
Inversora Bursátil	210	141
Operadora Inbursa	76	69
Otras subsidiarias	11	23
Grupo Financiero Inbursa	-	1
	<u>\$ 2,032</u>	<u>\$ 1,964</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las declaraciones anuales definitivas de 2011, del Grupo y sus subsidiarias no han sido presentadas a las autoridades fiscales, por lo tanto el impuesto que se presenta puede sufrir algunas modificaciones, sin embargo; la administración estima que éstas no serán importantes.

• Conciliación de tasa efectiva y tasa real de ISR

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el estado consolidado de resultados muestra una tasa efectiva de impuestos a la utilidad de 15% y 24%, respectivamente. A continuación se presenta una conciliación entre la tasa estatutaria del ISR y la tasa del impuesto reconocida en los estados financieros del Grupo:

	2011	2010
Utilidad antes de impuestos según estado de resultados	\$ 6,526	\$ 10,073
Partidas en conciliación		
Ajuste anual por inflación	(2,775)	(2,266)
Gastos no deducibles	270	444
Resultado en subsidiarias	479	390
Diferencia en el costo fiscal de acciones	553	834
Otras partidas permanentes	(1,710)	(1,236)
Utilidad antes de ISR y PTU, más partidas en conciliación	<u>3,343</u>	<u>8,239</u>
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	30%	30%
Impuestos a la utilidad	<u>1,003</u>	<u>2,472</u>
ISR diferido de ejercicios anteriores (registro en capital contable)	(16)	-
Total de impuestos causados y diferidos según el estado de resultados	<u>\$ 987</u>	<u>\$ 2,472</u>
Tasa efectiva	<u>15%</u>	<u>24%</u>

Las empresas subsidiarias del Grupo preparan su declaración del ISR en forma individual, es decir, no consolidan para efectos fiscales.

b) Impuesto Empresarial a Tasa Única

Para el ejercicio de 2011 y 2010, el IETU se calculó aplicando una tasa del 17.5%, sobre una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen créditos autorizados para tal efecto. Estos créditos se componen principalmente por algunas

adquisiciones de activos fijos efectuadas durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU debe pagarse solo cuando éste es mayor al ISR. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo y sus compañías subsidiarias causaron ISR.

25. Acreedores por cuentas de margen

Los depósitos en garantía por operaciones con contratos de derivados en mercados no reconocidos, principalmente con instrumentos derivados swaps, son requeridos para procurar el cumplimiento de las obligaciones de las contrapartes que participan en dichas operaciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos acreedores por este concepto ascienden a \$1,347 y \$1,865, respectivamente.

26. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2011	2010
IVA por pagar	\$ 2,523	\$ 1,824
Acreedores diversos	860	680
Aceptaciones por cuenta de clientes	290	347
Depósitos en garantía	175	134
Giros por pagar	30	30
Cheques de caja	50	34
Provisiones para obligaciones diversas	74	103
Cheques certificados	33	31
Aportaciones al fondo de contingencias	57	51
Agentes, cuenta corriente	90	77
Comisiones por devengar	183	186
Reserva para compensaciones	86	68
Reserva de membresías	30	31
Impuestos retenidos a cargo de terceros	69	60
Otros	65	60
	\$ 4,615	\$ 3,716

• Beneficios a empleados

a) Reserva

Estas reservas se constituyen para solventar las obligaciones contraídas por la Institución con sus empleados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución cuenta con las inversiones necesarias para cubrir estas obligaciones.

A continuación se presenta un resumen de los principales conceptos del cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Indemnizaciones al retiro
Obligaciones por beneficios definidos (O.B.D.)	\$ 827	\$ 48	\$ 62
Activos del plan (fondo)	1,087	103	-
Pasivo (activo) de transición	(26)	-	7
Pérdidas ó (ganancias) actuariales netas	(228)	(18)	(2)
Pasivo (activo) neto proyectado	(80)	(42)	55
Obligaciones por beneficios actuales (O.B.A.)	361	15	-
Costo neto del periodo	(25)	3	17

	2010		
	Plan de pensiones	Prima de antigüedad	Indemnizaciones al retiro
Obligaciones por beneficios definidos (O.B.D.)	\$ 796	\$ 44	\$ 57
Activos del plan (fondo)	1,044	93	-
Pasivo (activo) de transición	(51)	-	14
Pérdidas ó (ganancias) actuariales netas	(221)	(11)	(6)
Pasivo (activo) neto proyectado	55	39	(43)
Obligaciones por beneficios actuales (O.B.A.)	337	13	-
Costo neto del periodo	(10)	-	12

Los planes de primas de antigüedad, pensiones e indemnización legal, tienen las siguientes características:

b) Primas de antigüedad

El plan de primas de antigüedad se otorga de acuerdo a lo establecido en la LFT, tomando como base para este fin, el artículo 162.

c) Plan de pensiones

- **Fechas mínimas para la jubilación:** La edad de jubilación es de 65 años de edad, con un mínimo de 20 años de servicio o bien, se podrá optar por la jubilación anticipada con un mínimo de 60 años y 35 años al servicio de la Institución.
- **Cuantía de la pensión:** Será el equivalente al 2.5% por cada año de servicio, computado sobre el promedio de los ingresos de los últimos 24 meses por concepto de sueldo, compensación por antigüedad y aguinaldo anual.

d) Prestaciones por jubilación

El jubilado tendrá derecho a recibir la prima de antigüedad que le corresponda, así como el pago de las prestaciones ya devengadas a que tuviera derecho.

e) Indemnización legal

Tiene por objeto cuantificar el pasivo laboral contingente generado por las obligaciones de la compañía ante su personal, derivadas de los beneficios por indemnización legal antes de la jubilación estipulados en la LFT en su artículo 50, de acuerdo a los lineamientos establecidos en la NIF D-3 "Beneficios a empleados", donde se establecen las normas de contabilidad aplicables a estos beneficios relativos a planes de retiro formales e informales, fijando las bases de cuantificación de su costo y pasivo, así como las reglas para su reconocimiento y revelación.

f) Activos del plan

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los tipos de instrumentos y montos en que se encuentran invertidas las reservas son los siguientes:

	2011	2010
Renta variable	\$ 629	\$ 596
Valuación neta	498	465
Subtotal	1,127	1,061
Préstamos hipotecarios	63	76
	<u>\$ 1,190</u>	<u>\$ 1,137</u>

Las tasas utilizadas en los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Tasa de descuento utilizada	7%
Tasa de incremento salarial	5.3
Tasa de rendimiento estimada	7.5%
Tasa de inflación	4.5%
Vida laboral remanente promedio	12 años

27. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los principales conceptos incluidos en el cálculo de impuestos diferidos son los siguientes:

	2011	2010
Impuesto diferido pasivo		
Valuación de acciones	\$ 1,085	\$ 1,184
Valuación de instrumentos financieros	1,535	1,844
Sobrepeso en operaciones de crédito	33	46
Instrumentos financieros derivados	1,093	1,591
Otros	1,595	761
	<u>5,341</u>	<u>5,426</u>
	2011	2010
Impuesto diferido activo		
Impuesto al activo pagado	\$ 258	\$ 262
Pérdidas fiscales por amortizar	341	-
Amortización de crédito mercantil	7	7
Valuación de instrumentos financieros	89	10
Valuación de disponibles para la venta (Nota 7b)	727	-
Instrumentos financieros derivados	-	659
Otros	1,307	620
	<u>2,729</u>	<u>1,558</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>2,612</u>	<u>3,868</u>
PTU diferida pasiva	331	365
Total	<u>\$ 2,943</u>	<u>\$ 4,233</u>

106 En el estado consolidado de resultados de 2011 y 2010, se reconoció un ingreso y un gasto por concepto de impuestos diferidos de \$1,045 y \$508, respectivamente.

La tasa aplicable a las diferencias que originan los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue del 30%.

28. Compromisos y contingencias

a) Convenio único de responsabilidades

De acuerdo al artículo 28 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, el Grupo y sus subsidiarias suscribieron un convenio único de responsabilidades, por el cual el Grupo responderá subsidiaria e ilimitadamente al cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias y por las pérdidas, derivadas del cumplimiento de las actividades que les sean propias, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su incorporación al Grupo.

Igualmente, responderá a obligaciones pecuniarias frente a terceros, ante la insolvencia declarada por las autoridades encargadas de su regulación y por el deterioro financiero que les impida cumplir con los capitales exigidos por las disposiciones aplicables.

b) Arrendamientos

El Grupo mantiene celebrados diversos contratos de arrendamiento de las oficinas en donde se concentran sus actividades corporativas, de los locales que ocupan sus sucursales, así como de áreas de estacionamiento y equipo de cómputo. Algunas de estas operaciones son celebradas con compañías afiliadas, las cuales se consideran poco significativas con relación a los estados financieros tomados en su conjunto. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe registrado en resultados por concepto de rentas asciende a \$23 y \$22, respectivamente.

Respecto a los pagos por concepto de renta que se realizarán en los próximos cinco años, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes al 31 de diciembre de 2011, la administración estima que éstos ascenderán a \$113.

c) Compromisos crediticios

- Cartas de crédito

Como parte de su actividad crediticia, el Grupo otorga cartas de crédito a sus clientes, las cuales pueden generar compromisos de pago y cobro en el momento que se ejerzan. Algunas de estas operaciones se encuentran celebradas con partes relacionadas (Nota 36). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las cartas de crédito otorgadas por el Grupo asciende a \$4,613 y \$2,816, respectivamente.

- Líneas de crédito

El Grupo mantiene líneas de crédito otorgadas a sus clientes sobre las cuales, en algunos casos, las disposiciones correspondientes aún no han sido ejercidas. En este sentido, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de las líneas de crédito otorgadas por el Grupo asciende a \$499,528 y \$342,296, respectivamente, sobre las cuales los montos pendientes por ejercer importan \$339,035 y \$187,546, según corresponde a esas fechas.

d) Revisión de dictámenes fiscales

Al 31 de diciembre de 2011, como resultado de la revisión de la Administración de Fiscalización al Sector Financiero del Servicio de Administración Tributaria (SAT) del ejercicio fiscal de 2006, de la subsidiaria Banco Inbursa, el Grupo interpuso en tiempo y forma los medios de defensa correspondientes ante la Administración Central de lo Contencioso de Grandes Contribuyentes del SAT; a la

fecha no se tienen resultados sobre las impugnaciones interpuestas, sin embargo la administración, basado en la opinión de sus abogados, considera que el resultado final les será favorable.

Como resultado de la revisión del SAT a ejercicios fiscales anteriores a 2006, el Grupo realizará modificaciones a dichos ejercicios, por lo que al 31 de diciembre de 2011, tiene constituida una reserva de \$291.

Asimismo, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el SAT se encuentra ejerciendo sus facultades de revisión sobre el dictamen fiscal de la subsidiaria Banco Inbursa del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Respecto a la subsidiaria Seguros Inbursa, el SAT determinó créditos fiscales en el Impuesto sobre la Renta por los ejercicios fiscales de 2004 y 2005 y en el Impuesto al Valor Agregado por los ejercicios de 2004 y 2005. El Grupo interpuso en tiempo y forma, los medios de defensa correspondientes ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, a la fecha no se tienen resultados definitivos sin embargo, la administración considera que le serán favorables o en su caso remota la posibilidad de erogar recursos significativos.

A la fecha de emisión de los estados financieros se ha resuelto el juicio correspondiente al ejercicio de 2003, donde se declaró que se reconoce la validez de la resolución impugnada quedando como firme los créditos correspondientes y procediendo al pago el 27 de enero de 2012.

e) Reclamaciones por obligaciones contractuales

Existen reclamaciones en contra de la Institución que se encuentran en proceso judicial ante los tribunales o ante la CNSF, por las cuales a la fecha se desconoce cuál será su resolución final. En algunos casos las reservas por siniestros se han constituido con cargo a los reaseguradores y a la retención cuando procede y se le han adicionado los productos financieros de acuerdo con las reglas correspondientes.

f) Laborales

Se tienen asuntos en trámite ante diversas juntas de conciliación y arbitraje locales y federales, de las demandas laborales en contra de la Institución, mismas que están en distintas etapas procesales pendientes de resolución o en su caso de convenirse.

29. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está integrado por 6,667,027,948 y 3,333,513,974 acciones, de la Serie "O" con expresión de valor nominal de \$0.4137108 y \$0.827422 pesos cada una, como resultado de un canje de acciones a razón de 2 nuevas acciones por una acción en circulación del Grupo, con base en acuerdo tomado por la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social nominal pagado asciende a \$2,758. Por ambos ejercicios, el valor contable es \$14,207, debido a que se incorporan los efectos de la inflación que se reconocieron hasta el 31 de diciembre de 2007.

El capital social adicional estará representado por acciones Serie "L" que de acuerdo con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, podrán emitirse hasta por el 40% del capital social ordinario, previa autorización de la CNBV.

Las acciones representativas de la serie "L" serán de voto limitado y otorgarán derecho de voto únicamente en los asuntos relativos a cambio de objeto social, fusión, escisión, transformación, disolución y liquidación, así como cancelación de su inscripción en cualesquier bolsa de valores. Asimismo, podrán conferir derecho a recibir un dividendo preferente y acumulativo, así como un

108 dividiendo superior al de las acciones representativas del capital ordinario. En ningún caso los dividendos de esta serie podrán ser inferiores a los de las otras series.

b) Restricciones al capital contable

• Tenencia accionaria

No podrán participar en forma alguna en el capital social, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad. Tampoco podrán hacerlo las entidades financieras del país, incluso las que forman parte del respectivo grupo, salvo cuando actúen como inversionistas institucionales, en términos del artículo 19 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

Cualquier persona física o moral podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de acciones de la serie "O" del capital social de una sociedad controladora, en el entendido de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la SHCP, cuando excedan del 5% de dicho capital social.

• Reservas de capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las reservas de capital se integran como sigue:

Reserva para recompra de acciones propias	\$	1,917
Reserva legal		1,181
	\$	<u>3,098</u>

Reserva para recompra de acciones propias

La reserva para recompra de acciones propias, tiene su origen en los acuerdos tomados por la Asamblea de Accionistas destinando parte de las utilidades acumuladas para su constitución.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Grupo debe separar por lo menos el 5% de las utilidades de cada ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia del Grupo, excepto en la forma de dividendos en acciones.

• Reducciones de capital

En caso de reducción del capital social, el reembolso a los accionistas que exceda al monto de las aportaciones actualizadas de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley de ISR, estará sujeto al pago del impuesto a la tasa vigente en la fecha de la reducción.

c) Disponibilidad de utilidades

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo, no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos.

De conformidad con la Ley del ISR, el Grupo debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA), las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación ocurrida en México desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Conforme a la Ley del ISR el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la CUCA; en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de las cuentas fiscales son como sigue:

	2011	2010
CUCA	\$ 32,967	\$ 31,757
CUFIN	\$ 2,441	\$ 2,341

- Pago de dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011, se aprobó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.60 pesos pagadero a cada una de las 3,333,513,974 acciones suscritas y pagadas a esa fecha y en circulación, representativas del capital social del Grupo; el monto total pagado ascendió a \$2,000.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010, se aprobó el pago de un dividendo a los accionistas a razón de \$0.55 pesos pagadero a cada una de las 3,333,513,974 acciones suscritas y pagadas a esa fecha y en circulación, representativas del capital social del Grupo; el monto total pagado ascendió a \$1,833.

Los dividendos antes descritos no excedieron el saldo de la CUFIN, por lo que no estuvieron sujetos a retención de ISR.

30. Utilidad por acción y utilidad integral

a) Utilidad por acción

La utilidad por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se determinó como sigue:

	2011	2010
Utilidad mayoritaria según estado de resultados	\$ 5,941	\$ 7,803
Promedio ponderado de acciones en circulación	5,598,476,893	3,333,513,974
Utilidad por acción (pesos)	\$ 1.0612	\$ 2.3407

b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral por los ejercicios de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
Resultado neto	\$ 6,843	\$ 8,008
Resultado valuación de títulos disponibles para la venta	-	97
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias	225	178
Utilidad integral	\$ 7,068	\$ 8,124

110 31. Información por segmentos

Los resultados correspondientes a los principales segmentos de operación de las subsidiarias más significativas del Grupo son los que se indican a continuación. Las cifras que se presentan, se integran con una clasificación distinta a la utilizada para la formulación de los estados financieros, ya que se agrupan, mediante la combinación de registros operativos y contables.

	2011	2010
a) Operación crediticia		
Ingresos		
Intereses de créditos (Nota 27a)	\$ 13,291	\$ 13,828
Cambios y UDIS (Nota 27a)	205	53
Comisiones por otorgamiento inicial de crédito (Nota 27a)	38	16
Comisiones cobradas (Nota 28)	2,811	2,254
Otros ingresos de la operación	3,215	2,607
Valuación de coberturas de valor razonable (Nota 27a)	(543)	(727)
	<u>19,017</u>	<u>18,031</u>
Egresos		
Cambios y UDIS (Nota 27b)	\$ 446	\$ 74
Estimaciones sobre cartera de crédito (Nota 12d)	3,402	4,427
Comisiones pagadas	27	273
Otros egresos de la operación	322	184
	<u>4,197</u>	<u>4,958</u>
Resultado por operaciones de crédito	<u>\$ 14,820</u>	<u>\$ 13,073</u>

	2011	2010
b) Operación de mercado de dinero y capitales		
Ingresos		
Intereses generados por inversiones (Nota 27a)	\$ 5,204	\$ 5,019
Premios por operaciones de reporto (Nota 27a)	2,155	1,799
Comisiones cobradas (Nota 28)	442	423
Resultados realizados por operaciones con valores (Nota 29)	(120)	1,066
Resultados por valuación de inversiones en valores (Nota 29)	412	3,009
Intereses y rendimientos a favor provenientes de cuentas de margen	188	-
	<u>8,281</u>	<u>11,316</u>
Egresos		
Premios por operaciones de reporto (Nota 27b)	2,249	2,493
Resultados realizados por operaciones de valores (Nota 29)	6,151	6,617
Comisiones pagadas	3,104	2,471
	<u>11,504</u>	<u>11,581</u>
Resultado por operaciones de mercado de dinero y capitales	<u>\$ (3,223)</u>	<u>\$ (265)</u>

c) Operación con derivadas y divisas (Nota 29)

	2011	2010
Resultados realizados por operaciones cambiarias	\$ 1,614	\$ (355)
Resultados por valuación de operaciones cambiarias	(3)	(14)
Resultados realizados por operaciones financieras derivadas	(2,339)	526
Resultados por valuación de operaciones financieras derivadas	(1,357)	(271)
	<u>\$ (2,085)</u>	<u>\$ (114)</u>

e) Conciliación de cifras

	2011	2010
Operación crediticia	\$ 14,820	\$ 13,073
Operación de mercado de dinero y capitales	(3,223)	(265)
Operación con derivadas y divisas	(2,085)	(114)
Seguros, pensiones y fianzas	1,652	1,612
Comisiones cobradas por administración de cuentas de retiro (Nota 28)	1,332	1,410
Resultado de la operación, sin gastos de administración	<u>\$ 12,496</u>	<u>\$ 15,716</u>

Los segmentos antes descritos corresponden a las actividades de crédito, mercado de dinero y mercado de capitales, de seguros y fianzas, operadas por las subsidiarias: Banco Inbursa, Inversora Bursátil y Sociedad Financiera Inbursa, Seguros Inbursa, Pensiones Inbursa y Fianzas Guardiana. En adición, el Grupo concentra otras actividades desarrolladas por subsidiarias especializadas en giros no sujetos a la intermediación financiera y que corresponden a las subsidiarias: Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión y Afore Inbursa, las cuales consolidan su información financiera con el Grupo.

32. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

a) Ingresos por intereses

	2011	2010
Cartera de crédito (1)	\$ 13,291	\$ 13,828
Comisiones por otorgamiento inicial de crédito	38	16
Premios por reporto (Nota 8b)	2,155	1,799
Sobre inversiones en instrumentos financieros	4,408	4,313
Por depósitos en Banxico	658	565
Por financiamientos a bancos del país y del extranjero	53	43
Amortización del ajuste por valuación de cartera de crédito (Nota 10)	(543)	(727)
Valorización de moneda extranjera y UDIS	205	53
Dividendos de instrumentos de patrimonio neto	85	98
Provenientes de cuentas de margen	188	-
Otros	2	-
	<u>\$ 20,539</u>	<u>\$ 19,988</u>

(1) Los intereses por tipo de crédito se integran de la siguiente manera:

	2011	2010
Simples	\$ 6,986	\$ 7,388
Quirografarios	412	572
Sujetos al Impuesto al Valor Agregado	182	411
Reestructurados	1,148	1,184
Entidades financieras	606	689
Otra cartera descontada	573	719
Entidades gubernamentales	1,075	1,125
Descuento	187	119
Arrendamiento financiero	744	770
Para la vivienda	182	189
Prendarios	31	33
Consumo	1,165	629
	<u>\$ 13,291</u>	<u>\$ 13,828</u>

b) Ingresos por primas

	2011	2010
Prima emitida	\$ 21,956	\$ 14,123
Prima cedida	(8,678)	(3,134)
	<u>\$ 13,278</u>	<u>\$ 10,989</u>

c) Gastos por intereses

	2011	2010
Premios por reporto (Nota 8b)	\$ 2,249	\$ 2,493
Por pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (Nota 17b)	1,811	3,805
Por depósitos en cuentas de cheques (Nota 17a)	2,018	1,999
Por préstamos de bancos (Nota 18)	422	438
Valorización de moneda extranjera y UDIS	398	73
Intereses por títulos de crédito emitidos (Nota 17c)	1,343	182
Por depósitos a plazo (Nota 17b)	556	193
Gastos por intereses de compañías de seguros y fianzas	1	-
	<u>\$ 8,798</u>	<u>\$ 9,183</u>

d) Incremento neto de reservas técnicas

	2011	2010
Reserva de riesgo en curso	\$ 1,838	\$ 793
Reserva de riesgos catastróficos	514	702
Otras	270	271
	<u>\$ 2,622</u>	<u>\$ 1,766</u>

e) Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales, neto

	2011	2010
Siniestros y obligaciones contractuales	\$ 7,054	\$ 6,318
Reclamaciones netas	1,071	861
Pensiones de la seguridad social	878	432
	<u>\$ 9,003</u>	<u>\$ 7,611</u>

33. Comisiones y tarifas cobradas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Administración de cuentas de retiro	\$ 1,332	\$ 1,410
Servicios de crédito (cartera)	1,584	876
Intermediación en el mercado de valores	442	423
Comisiones por manejo de cuenta	220	232
Consumo tarjeta de crédito	288	6
Otras comisiones	719	1,140
	<u>\$ 4,585</u>	<u>\$ 4,087</u>

34. Resultado por intermediación

El resultado por intermediación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra de la siguiente forma:

	2011	2010
Otros productos y beneficios por compra venta de valores realizados		
Por operaciones cambiarias	\$ 1,614	\$ (355)
Por operaciones con valores	(120)	1,066
Por operaciones financieras derivadas	(2,339)	526
	<u>(845)</u>	<u>1,237</u>
Resultado por valuación a mercado		
Por operaciones cambiarias	(3)	(14)
Por inversiones en valores	412	3,009
Por operaciones financieras derivadas	(1,357)	(271)
	<u>(948)</u>	<u>2,724</u>
	<u>\$ (1,793)</u>	<u>\$ 3,961</u>

35. Cuentas de orden

A continuación se analizan los principales conceptos registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales representan derechos y obligaciones para el Grupo ante terceros, así como el registro valores, mandatos y custodias derivadas de operaciones propias.

114 a) Operaciones por cuenta de terceros

i) Valores de clientes recibidos en custodia

	2011	2010
Títulos de mercado de dinero	\$ 287,329	\$ 253,247
Títulos de renta fija	87,639	84,397
Títulos de renta variable	1,834,505	2,159,299
Acciones de sociedades de inversión de instrumentos de deuda	32,499	30,641
Acciones de sociedades de inversión de renta variable	55,916	54,090
Títulos listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones	25,834	47,395
	<u>\$ 2,323,722</u>	<u>\$ 2,629,069</u>

b) Operaciones por cuenta propia

i) Activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los valores de activos y pasivos contingentes se integran de la siguiente forma:

	2011	2010
Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 48,607	
Acciones de capital variable	2,506	\$ 48,662
Certificados bursátiles	-	1,723
Cetes	-	20
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	1,213	2,055
Bonos de desarrollo	30	-
Bonos de deuda de empresas extranjeras	147	-
Bonos deuda gubernamental	107	-
	<u>52,610</u>	<u>52,460</u>
Valores gubernamentales de la sociedad en garantía		
Bondes	22	33
	<u>\$ 52,632</u>	<u>\$ 52,493</u>

ii) Bienes en fideicomisos o mandatos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de las operaciones en las que la subsidiaria bancaria del Grupo actúa en su carácter de fiduciario, se integran en la siguiente forma:

	2011	2010
Fideicomisos		
Administración	\$ 317,766	\$ 326,641
Inversión	85,709	84,619
Garantía	41	41
Traslativos de dominio	99	90
	<u>403,615</u>	<u>411,391</u>
Mandatos	835	741
Total	<u>\$ 404,450</u>	<u>\$ 412,132</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos por actividades fiduciarias ascendieron a \$33 y \$39, respectivamente.

iii) Bienes en custodia o en administración

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Valores en custodia (1)	\$ 406,508	\$ 584,737
Valores en garantía	524,895	493,422
Documentos salvo buen cobro	8,953	5,610
Otros	59	54
	\$ 940,415	\$ 1,083,823

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra principalmente por la custodia de emisiones de ADR's, cuya integración y valuación a valor razonable se muestra a continuación:

Emisora	Serie	2011		2010	
		Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
AMX	L	17,758,440,563	\$ 280,938	11,113,072,724	\$ 394,181
TELMEX	L	719,476,615	7,303	4,340,829,730	43,452
TLEVISA	CPO	1,493,187,473	87,695	1,524,845,498	97,453
TELINT	L	-	-	1,653,360	19
AMX	A	250,473,346	3,740	132,665,713	4,668
TELMEX	A	44,150,891	432	89,506,418	878
TELECOM	A1	-	-	247,678	16
GMODELO	C	12,105,510	1,071	12,135,360	927
GCARSO	A1	2,578,562	87	3,333,414	261
GFINBUR	O	3,298,690	85	1,471,680	80
TS	*	2,775,576	708	2,832,880	864
GOMO	*	10,068,500	-	10,068,500	-
SANLUIS	A	37,188	-	37,188	-
SANLUIS	CPO	52,303	-	52,303	-
INCARSOB-1	A	1,103,790	12	-	-
MFRISCOA-1	CPO	2,703,406	137	-	-
		20,300,452,413	\$ 382,208	17,232,752,446	\$ 542,799

116 36. Partes relacionadas

De acuerdo con el criterio contable C-3 “Partes relacionadas” emitido por la CNBV, las operaciones con partes relacionadas sujetas a revelación son aquellas que representan más del 1% del capital neto del mes anterior a la fecha de elaboración de la información financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este importe asciende a \$433 y \$399, respectivamente.

Las operaciones con partes relacionadas se realizan con precios de mercado, de acuerdo con las condiciones existentes en la fecha de concertación de las operaciones.

a) Contratos

Los contratos más importantes que se tienen celebrados se describen a continuación:

- Contratos de intermediación bursátil con cada una de las entidades del Grupo, relativo a custodia de valores, los cuales tienen duración indefinida y consisten en la prestación de servicios de intermediación en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos, por parte de Inversora Bursátil.
- Contratos de distribución de acciones de Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, mediante el cual, distribuye acciones del capital social de las sociedades de inversión de Inbursa. La vigencia de este contrato es indefinida.
- El Grupo mantiene celebrados contratos de fideicomiso de administración con partes relacionadas.
- El Grupo mantiene créditos otorgados a partes relacionadas.
- El Grupo realiza operaciones con partes relacionadas emitiendo cartas de crédito.
- El Grupo mantiene depósitos a la vista y a plazo de partes relacionadas. En lo individual, estos depósitos no exceden los límites de revelación establecidos por la CNBV.
- Las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los movimientos que presentaron durante los años terminados en esa fecha, se describen en la Nota 18.

b) Operaciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas son las siguientes:

Relación	Operación	2011	2010
Ingresos:			
Afiliadas	Ingresos por intereses	\$ 1,224	\$ 1,259
Afiliadas	Premios cobrados por reporto	163	81
Afiliadas	Comisiones y tarifas cobradas	271	81
Afiliadas	Utilidades con derivados		290
Afiliadas	Comisión de distribución de acciones	218	196
Afiliadas	Operaciones fiduciarias	17	17
		<u>\$ 1,893</u>	<u>\$ 1,924</u>

Relación	Operación	2011	2010
Egresos:			
Afiliadas	Gastos por intereses	\$ 42	\$ 38
Afiliadas	Premios pagados por reporto	1,030	627
Afiliadas	Pérdidas con derivados	159	-
Afiliadas	Prestación de servicios de personal	1,348	1,204
Afiliadas	Arrendamientos	62	56
		<u>\$ 2,641</u>	<u>\$ 1,925</u>
Movimientos de capital:			
Accionistas/Tenedores directos	Pago de dividendos	\$ 2,000	\$ 1,833

Beneficios a funcionarios clave o directivos relevantes (información no auditada)

La administración del Grupo es realizada por el director general y directores de primer nivel. El importe pagado a dichos directivos y consejeros en el ejercicio 2011 y 2010, correspondiente a beneficios a corto plazo, ascienden a \$160 y \$154, respectivamente. No existe el otorgamiento de beneficios basado en el pago con acciones.

c) Saldos

Las principales cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

Relación	Operación	2011	2010
Afiliadas y asociadas	Instrumento financieros derivados (1)	\$ 1,683	\$ 16,934
Afiliadas	Cartera de crédito	4,215	5,049
Afiliadas	Cartera de arrendamientos	42	1,115
Afiliadas	Deudores por reporto	1,943	5,151
Afiliadas	Cuentas por cobrar		22
Afiliadas	Cuentas por pagar		-
Afiliadas	Captación tradicional	1,694	3,204
Afiliadas	Compromisos crediticios (cartas de crédito)	3,185	249
Afiliadas	Custodia y administración de valores	1,048,928	1,252,115
		<u>\$ 1,061,690</u>	<u>\$ 1,283,839</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo mantiene contratos adelantados (forwards) y contratos de intercambio de flujos (swaps) con entidades relacionadas. Respecto a las operaciones de forwards vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo mantiene 20 y 23 contratos con partes relacionadas con un valor nominal de \$49,830 y \$29,611, respectivamente; en cuanto a las operaciones con swaps a esas mismas fechas, el Banco tiene 106 y 84 contratos con partes relacionadas con un valor nominal de \$47,478 y \$26,937, respectivamente.

37. Administración de riesgos (información no dictaminada)

Esta información corresponde a Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, principal subsidiaria del Grupo.

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Institución por las operaciones que realiza, la administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos establecidos por la CNBV y Banxico.

Las disposiciones emitidas por la CNBV establecen la obligación a las instituciones de crédito de revelar a través de notas a sus estados financieros, la información relativa a sus políticas, procedimientos, metodologías y demás medidas adoptadas para la administración de riesgos, así como información sobre las pérdidas potenciales que enfrenta por tipo de riesgo, en los diferentes mercados en que participa.

- 118 El 2 de diciembre de 2005, la Comisión emitió las disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito (Circular Única) misma que establece que el área de Auditoría Interna llevará a cabo por lo menos una vez al año o al cierre de cada ejercicio una auditoría de administración integral de riesgos. Auditoría Interna realizó esta actividad de acuerdo con la normativa vigente y los resultados obtenidos fueron presentados al Consejo de Administración en la sesión celebrada el 23 de enero de 2011.

a) Entorno

Mediante la administración integral de riesgos, el Banco promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la Dirección de Análisis de Riesgos, en la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Riesgos. Asimismo, a través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean sus riesgos de operación, cuantificables y no cuantificables.

El Comité de Riesgos analiza la información que le proporcionan en forma sistemática, conjuntamente con la Dirección de Análisis de Riesgos y las áreas operativas.

Adicionalmente, se cuenta con un plan de contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, las variaciones trimestrales en los ingresos financieros de la Institución se muestran a continuación:

Activo	1Q	2Q	3Q	4Q	Promedio anual
Inversiones en valores	\$ 10,262	\$ 9,747	\$ 15,910	\$ 15,824	\$ 12,936
Intereses trimestral	174	328	506	745	438
Cartera de crédito	171,831	152,441	160,054	174,998	164,831
Interés trimestral	3,387	6,605	9,667	12,850	8,127
Variación en valor económico	1,165	1,842	1,816	3,829	2,163

b) Del riesgo de mercado

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, el Banco cuenta con herramientas computacionales para el cálculo del valor en riesgo (VaR), además de efectuar los análisis de sensibilidad y pruebas de “stress” bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, el Banco realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida realmente observada rebasa el nivel de riesgo estimado.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero, bonos internacionales, renta variable y derivados. El valor en riesgo al cierre del 2011 se muestra a continuación:

Instrumento	Valor mercado	Valor en riesgo (1)	% VaR vs Capital básico
Mercado Cambiario	\$ 4,839	\$ 294.74	0.72
Renta Fija	12,226	510.53	1.24
Derivados	(5,644)	2,875.24	6.28
Renta Variable	265	43.00	0.10
Total	\$ 11,686	\$ 2,272.59	5.52
Capital Básico al 30 de septiembre de 2011	\$ 41,201	VaR = \$ 2,272.59	

(1) Valor en riesgo diario al 95% de confianza

A continuación, se presenta un resumen mensual de la exposición de riesgo de mercado:

Fecha	VaR
31/01/2011	\$ 486
28/02/2011	411
31/03/2011	421
30/04/2011	129
31/05/2011	122
30/06/2011	121
31/07/2011	203
31/08/2011	432
30/09/2011	1,510
31/10/2011	645
30/11/2011	3,765
31/12/2011	2,273
Promedio	\$ 877

Para la medición del riesgo de mercado, el Banco utilizó el modelo VaR por valuación total, delta normal a un día al 95% de confianza, utilizando para ello los valores de los factores de riesgo de los últimos 252 días.

La posición de riesgo más importante para la Institución es la de derivados, compuesta por posiciones en futuros de divisas y swaps en moneda nacional y dólares. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

El modelo asume que existe normalidad en la distribución de las variaciones de los factores de riesgo. Para validar este supuesto se realizan pruebas de “back testing”.

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de “stress” con dos escenarios de sensibilidad de 100bps y 500bps, respectivamente, adicionada de la réplica de condiciones de catástrofe históricas de hasta 4 desviaciones estándar para un horizonte de 60 días que simula cómo el efecto de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios, así como de su valor en riesgo y de su nueva marca a mercado.

c) Del riesgo de liquidez

Para monitorear la liquidez, el área de Administración de Riesgos calcula gaps de liquidez, para lo cual considera los activos y pasivos financieros de la Institución, así como los créditos otorgados por la misma.

Por otro lado, la Institución mide el margen adverso, para lo cual considera el diferencial entre los precios de compra y venta de los activos y pasivos financieros.

Adicionalmente, el riesgo de liquidez en moneda extranjera es monitoreado de acuerdo con el régimen de inversión y admisión de pasivos en moneda extranjera de Banxico.

	2011		2010	
	Monto coeficiente	Coefficiente	Monto coeficiente	Coefficiente
Enero	\$ 323	0.26%	\$ 440	0.38%
Febrero	1,685	1.39%	2,097	2.45%
Marzo	238	0.19%	415	0.34%
Abril	106	0.09%	176	0.14%
Mayo	415	0.33%	2,940	2.39%
Junio	140	0.11%	394	0.30%
Julio	65	0.05%	404	0.31%
Agosto	1,979	1.48%	1,149	0.84%
Septiembre	1,277	0.97%	770	0.58%
Octubre	249	0.19%	277	0.21%
Noviembre	2,424	1.75%	2,528	2.05%
Diciembre	365	0.26%	1,079	0.88%
Promedio	\$ 772	0.60%	\$ 1,123	0.89%

Operaciones con instrumentos financieros derivados

Con respecto al riesgo de liquidez, de los instrumentos financieros derivados a continuación se presenta un análisis de los vencimientos activos y pasivos de los gaps de liquidez, que muestra los vencimientos remanentes contractuales.

Categoría	MXP Valor de Mercado	Promedio Tasa	Promedio Duration	12/30/11 12/31/11	01/01/12 31/01/12	01/02/12 29/02/12	01/03/12 31/03/12	01/04/12 30/04/12	01/05/12 31/05/12	1/06/12 29/06/12	1/07/2011 Resto	MXP Total
Total Activos	\$ 169,082	5.56	0.30	-	55	34,019	95,091	-	-	-	10,589	139,754
Total Pasivos	169,922	4.58	0.31	-	2	33,664	95,237	-	-	-	10,368	139,273
GAP	(839)	-	-	-	53	355	(146)	-	-	-	221	483
GAP acumulado	-	-	-	-	53	408	262	262	262	262	483	

El modelo de liquidez considera la calidad de liquidez de los activos en cartera, así como el descalce entre activos y pasivos y su condición en el plazo.

d) Del riesgo de crédito

El Banco realiza de forma trimestral el análisis de riesgo crediticio aplicando un modelo de riesgo propio que toma como base la cobertura a interés que genera su actividad, el cual supone que el deterioro de la calidad del crédito y de cada acreditado en el tiempo depende de diversos factores y variables económicas cuantificables, así como de factores cualitativos no cuantificables, y que el efecto conjunto de dichos factores puede ser observado en la evolución del margen de operación que genere la actividad del acreditado, es decir, que es razonable pensar que un deterioro del margen de operación indica en definitiva que el conjunto de factores actuó en su contra.

El Banco para realizar pruebas de "stress" determina un factor que mapea el nivel de resistencia del flujo de la operación crediticia para cubrir los intereses generados de los pasivos con costo.

Estas pruebas de "stress" pueden realizarse modificando las variables que afectan la utilidad de operación y/o el gasto financiero derivado de los pasivos con costo.

El valor en riesgo de crédito y su calificación al cierre de 2011 por divisa es la siguiente:

	Total	Moneda nacional	Dólares	UDI
Exposición neta	\$ 166,299	\$ 107,254	\$ 59,043	\$ 2
Pérdida esperada en moneda nacional	1,165	742	422	-

La pérdida esperada considera la exposición descontada de sus garantías y la probabilidad de incumplimiento calculada por el modelo propietario.

Moneda	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación	# Veces estimación/ cartera vencida	% estimación/ cartera vigente
Moneda nacional	\$ 111,246	\$ 3,642	\$ 12,677	0.287	11.40%
Dólares	58,575	1,411	9,476	0.149	16.18%
UDI'S	2	2	1	3.524	40.02%
	<u>\$ 169,823</u>	<u>\$ 5,055</u>	<u>\$ 22,154</u>	<u>0.228</u>	<u>13.05%</u>

A continuación se presentan los valores promedio de la exposición de riesgo crediticio:

Pérdida esperada a la fecha	Total
03/31/2009	\$ 3,103
06/30/2009	1,934
09/30/2009	1,048
12/31/2009	1,302
03/31/2010	1,224
06/30/2010	1,596
09/30/2010	1,530
12/31/2010	1,536
03/31/2011	1,470
06/30/2011	1,586
09/30/2011	984
12/31/2011	1,165

A continuación se presenta el detalle de la cartera vigente:

Concepto	Importe
Operaciones quirografarias	\$ 10,163
Operaciones prendarias	519
Créditos puente	90
Operaciones de arrendamiento	304
Otros	125,228
Créditos interbancarios	2,768
Créditos a entidades financieras	7,561
Créditos al Gobierno Federal	28
Créditos a Estados y Municipios	8,063
Organismos desconcentrados	5,821
Personales	1,396
Automotriz	6,527
Nomina	260
Media y residencial	1,215
	169,943
Intereses anticipados	29
Cargas financieras por devengar	91
	\$ 169,823

Adicionalmente, el Área de Análisis de Crédito en forma trimestral realiza el seguimiento de la calidad de la cartera a través de la calificación de los acreditados y lleva a cabo un análisis sectorial cotidiano de los principales sectores económicos en México. Conjuntamente con las evaluaciones trimestrales del seguimiento crediticio se determinan las concentraciones de riesgo crediticio, no solo por acreditado o grupo de riesgo, sino también por actividad económica.

En la celebración de las operaciones de futuros y contratos adelantados, el Banco actúa por cuenta propia con intermediarios y participantes financieros autorizados por Banxico, así como con otros participantes, los cuales deben garantizar las obligaciones contenidas en los contratos firmados con las partes involucradas.

- Gestión crediticia

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Institución con relación a la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

- Análisis de crédito

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas del Banco.

En el caso de créditos corporativos (comerciales), se realiza un análisis detallado de la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

Respecto a los créditos de consumo, de vivienda y algunos productos otorgados a pequeñas y medianas empresas (PYME's), se realizan análisis paramétricos y se verifican los antecedentes crediticios del deudor mediante la consulta ante una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante reportes regulatorios emitidos para dar cumplimiento a los requerimientos de las autoridades que regulan el Banco, además de reportes de carácter interno y de sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos según el producto o tipo de crédito solicitado. En este sentido, para los créditos comerciales: i) los órganos facultados (Comité de Crédito) determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, comisiones, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ninguna disposición de crédito puede ser realizada sin la aprobación del

área de operación de crédito.

Respecto a las evaluaciones para otorgamiento de créditos al consumo, el Comité de Crédito autoriza al área de análisis de crédito de menudeo las facultades de aprobación y declinación de créditos hasta por diez millones, bajo límites específicos relativos a montos, plazos, tasas, garantías, entre otros. Al respecto, el área de análisis de crédito de menudeo es la responsable de la autorización, instrumentación, custodia y seguimiento de la documentación de este tipo de créditos.

El Banco ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

- **Determinación de concentraciones de riesgo**

Las políticas y procedimientos para determinar concentraciones de riesgos de la cartera de crédito se resumen a continuación:

- La Institución requiere a los acreditados, cuyas líneas de crédito autorizadas sean iguales o mayores a treinta millones de UDIs, entregar información en un instructivo específico para la determinación de riesgos comunes, la cual se incorpora a un proceso de asociación de clientes para la determinación y actualización de los riesgos de la cartera crediticia.
- El área de operación de crédito verifica que las disposiciones efectuadas sobre las líneas de crédito autorizadas no excedan los límites máximos de financiamiento establecidos trimestralmente por la Institución, así como aquellos establecidos por las autoridades reguladoras.
- El área de análisis de crédito informa de manera periódica al área de operación el monto de las líneas autorizadas por el Comité de Crédito con la finalidad de prever el adecuado cumplimiento de los límites de concentración de riesgos.
- En el caso de que las operaciones de crédito rebasen los límites establecidos por la Institución por circunstancias no relacionadas con el otorgamiento de créditos, se informa a las áreas involucradas de la implementación de las medidas correctivas necesarias.
- El área de operación de crédito es la responsable de notificar a la CNBV cuando se exceden los límites sobre riesgo común.

- **Identificación de cartera emproblemada**

El Banco realiza mensualmente un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente la cartera emproblemada.

La Institución tiene la política de identificar y clasificar la cartera emproblemada con base en los grados de riesgo resultantes del proceso de calificación de cartera. En este sentido, esta cartera comprende los créditos con grado de riesgo "D" y "E", independientemente de que formen parte de la cartera vigente o vencida, y, en su caso, otros créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

e) **Políticas de riesgo en productos derivados**

Dentro de los objetivos generales que la Institución persigue al celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados destacan: i) su participación activa a corto y mediano plazo en estos mercados; ii) proporcionar a su clientela operaciones del mercado de productos derivados de acuerdo a sus necesidades; iii) identificar y aprovechar coyunturas del mercado de productos derivados; y iv) cubrirse contra los riesgos derivados de las variaciones inusuales de los subyacentes (divisas, tasas, acciones, etc.), a los cuales la Institución se encuentra expuesta.

En general el riesgo asumido en las operaciones derivadas referidas a divisas es de tasa en pesos, ya que los dólares a futuro están colocados como cartera crediticia u otros activos. Las operaciones realizadas involucran riesgo de contraparte.

Las políticas del Banco establecen que las posiciones de riesgo en valores e instrumentos financieros derivados no pueden ser tomadas por ningún operador; la toma de riesgos es facultad exclusiva de la alta dirección a través de cuerpos colegiados. El Comité de Riesgos definió que las posiciones del Banco deben ajustarse a lo siguiente:

	Vencimiento menor a un año (*)	Vencimiento mayor a un año (*)
Tasa nominal	2.5	2.0
Tasa real	2.5	2.0
Derivados sintéticos	4.0	2.5
Capitales (1)		

(*) Veces el capital básico del trimestre anterior computado por Banxico.

(1) Hasta el límite descrito en el artículo 75, inciso III, párrafo tercero, de la LIC.

- Documentación de relaciones de cobertura

Respecto a las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, la administración de la Institución documenta las relaciones de cobertura con la finalidad de demostrar su eficiencia bajo las consideraciones establecidas en los criterios contables de CNBV. La designación de las relaciones de cobertura se realiza en el momento en que la operación con el instrumento financiero derivado es contratada o posteriormente, siempre y cuando el instrumento califique para ello y se reúnan las condiciones sobre la documentación formal que requiere la normativa contable.

La documentación que mantiene la Institución sobre las relaciones de cobertura, incluye los siguientes aspectos:

- 1) La estrategia y el objetivo respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación.
- 2) El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- 3) La identificación de la posición primaria sujeta a la cobertura y el instrumento financiero derivado utilizado para la misma.
- 4) La forma en que se evalúa desde el inicio (prospectivamente) y medir posteriormente (retrospectivamente) la efectividad de la cobertura, al compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la posición primaria que se atribuye a los riesgos cubiertos.
- 5) El tratamiento de la ganancia o pérdida total del instrumento de cobertura en la determinación de la efectividad.

La efectividad de los instrumentos financieros derivados de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, la Institución deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados.

- Obligaciones con contrapartes

Las operaciones financieras derivadas que se realizan fuera de mercados reconocidos se documentan a través de un contrato marco en el cual se establecen las siguientes obligaciones para la Institución y sus contrapartes:

- Entregar información contable y legal que acuerden las partes en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.
- Entregar a la otra parte cualquier otro documento convenido en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.
- Cumplir con las leyes, reglamentos y disposiciones que le sean aplicables.
- Mantener en vigor cualquier autorización interna, gubernamental o de cualquier otra índole que fuera necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones conforme al contrato firmado; y
- Notificar por escrito a la otra parte, inmediatamente después de que se tenga conocimiento, de que se encuentra en una causa de terminación anticipada que señale el contrato marco.

- Normativa

De acuerdo con la normativa emitida por Banxico en materia de instrumentos financieros derivados, la Institución debe dar cumplimiento a la circular 4/2006. Además de que esta normativa establece reglas para la operación de instrumentos financieros derivados, requiere a las instituciones de crédito la expedición de un comunicado anual por parte del Comité de Auditoría en que se haga constar el cumplimiento a las disposiciones emitidas por Banxico en esta materia.

Por otra parte, el Banco también se encuentra sujeto a las disposiciones establecidas por la CNBV sobre operaciones con instrumentos financieros derivados, incluyendo aspectos sobre el tratamiento, documentación y registro de estas operaciones y sus riesgos, además de aspectos relacionados con recomendaciones a clientes para la celebración de este tipo de contratos.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea de negociación o de cobertura, se reconocen de acuerdo a su intención de uso y se valúan a su valor razonable.

f) Del riesgo tecnológico

La estrategia corporativa sobre el manejo del riesgo tecnológico, descansa en el plan general de contingencia y continuidad de negocio, que contempla el reestablecimiento de las operaciones de misión crítica en los sistemas del Banco, así como el uso de herramientas de protección (firewalls) y manejo confidencial de la información en línea y seguridad en el acceso a los sistemas.

g) Del riesgo legal

La política específica para la Institución en materia de riesgo legal define:

1. Es responsabilidad de la UAIR cuantificar la estimación del riesgo legal.
2. La UAIR deberá informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el riesgo legal para efectos de su seguimiento.
3. Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de tráfico documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a documentos legales, convenios o contratos.
4. El área de jurídico deberá vigilar la adecuada instrumentación de los convenios o contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
5. El auditor legal deberá efectuar por lo menos una vez al año una auditoría legal a la Institución.

El modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal considera la frecuencia de eventos desfavorables, así como la severidad de las pérdidas para estimar el riesgo potencial en esta materia.

Cálculo de la probabilidad de fallo desfavorable.

$$L = f_L \times S_L$$

Donde:

f_L = Número de casos con fallo desfavorable / Número de casos en litigio

S_L = Severidad promedio de la pérdida (costos, gastos legales, intereses, etc.) derivado de los fallos desfavorables.

L = Pérdida esperada por fallos desfavorables.

Al 31 de diciembre de 2011, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es inferior un millón de pesos.

h) Del riesgo operacional

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del total de los ingresos netos.

126 Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de los riesgos operacionales se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos de los últimos 36 meses. Lo anterior, con el único fin de dar cumplimiento al Art. 88, fracción II, inciso c) de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2011, el promedio mensual de la cuenta de multas y quebrantos considerando los últimos 36 meses asciende a un monto de \$15.

38. Reformulación de estados financieros 2010

Con el propósito de reconocer los activos y pasivos de las compañías de seguros y fianzas en la información financiera consolidada del Grupo a partir del 1 de enero de 2010, para efectos comparativos, se reformularon los estados financieros de 2010, a continuación se presenta el balance general y el estado de resultados condensados con los reconocimientos de la reformulación.

Balance general condensado

Activo	2010 Original	Ajustes	2010 Reformulado
Disponibilidades	\$ 19,221	\$ 70	\$ 19,291
Cuentas de margen	57	-	57
Inversiones en valores	26,057	42,935	68,992
Deudores por reporto	5,112	-	5,112
Derivados	9,216	-	9,216
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	2,160	-	2,160
Cartera de crédito	157,365	(708)	156,657
Cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas	-	4,015	4,015
Deudores por prima	-	4,769	4,769
Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores	-	10,560	10,560
Otras cuentas por cobrar	21,005	714	21,719
Bienes adjudicados	563	129	692
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,204	2,603	3,807
Inversiones permanentes	20,426	(13,898)	6,528
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	1,470	1,467	2,937
Total activo	\$ 263,856	\$ 52,656	\$ 316,512
Captación tradicional	\$ 51,734	\$ (181)	\$ 51,553
Depósitos a plazo	73,934	1	73,935
Títulos de crédito emitidos	15,669	-	15,669
Préstamos interbancarios y de otros organismos	5,874	(87)	5,787
Reservas técnicas	-	46,618	46,618
Acreedores por reporto	6,973	-	6,973
Derivados	8,915	186	9,101
Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores	-	1,894	1,894
Otras cuentas por pagar	29,016	2,373	31,389
Impuestos diferidos	2,491	1,742	4,233
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,120	107	1,227
Total pasivo	195,726	52,653	248,379
Capital contable	68,130	3	68,133
Total pasivo y capital contable	\$ 263,856	\$ 52,656	\$ 316,512

Concepto	2010		2010
	Original	Ajustes	Reformulado
Ingresos por intereses	\$ 18,113	1,875	\$ 19,988
Ingresos por primas	-	10,989	10,989
Gastos por intereses	9,225	(42)	9,183
Incremento neto de reservas técnicas	-	1,767	1,767
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales, neto	-	7,611	7,611
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,427	-	4,427
Comisiones y tarifas cobradas	3,580	507	4,087
Comisiones y tarifas pagadas	333	2,411	2,744
Resultado por intermediación	1,899	2,062	3,961
Otros ingresos de la operación, neto	1,666	757	2,423
Gastos de administración y promoción	3,975	1,686	5,661
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,239	(1,973)	266
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	1,688	784	2,472
Resultado neto	7,849	-	7,849
Participación no controladora	(46)	-	(46)
Resultado neto mayoritario	\$ 7,803	\$ -	\$ 7,803

Lic. Marco Antonio Slim Domit
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Balances generales consolidados

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

128

	2011	2010
Activo		
Disponibilidades	\$ 21,104	\$ 19,221
Cuentas de margen	2,676	57
Inversiones en valores		
Títulos para negociar	15,651	11,123
Títulos disponibles para la venta	844	1,563
Títulos conservados a vencimiento	1,037	896
	17,532	13,582
Deudores por reporte	1,943	5,151
Derivados		
Con fines de negociación	11,605	9,216
Con fines de cobertura	46	-
	11,651	9,216
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	2,166	2,160
Cartera de crédito vigente		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	134,509	126,303
Entidades financieras	10,329	9,903
Entidades gubernamentales	13,912	27,066
Créditos al consumo	8,857	7,722
Créditos a la vivienda	1,215	1,196
Total cartera de crédito vigente	168,822	172,190
Cartera de crédito vencida		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	4,804	3,176
Créditos al consumo	161	146
Créditos a la vivienda	89	104
Total cartera de crédito vencida	5,054	3,426
Total cartera de crédito	173,876	175,616
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(22,487)	(18,515)
Total de cartera de crédito, neta	151,389	157,101
Otras cuentas por cobrar, neto	23,942	20,821
Bienes adjudicados, neto	611	563
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	772	739
Inversiones permanentes	6,718	6,122
Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto 6)	549	598
Total activo	\$ 241,053	\$ 235,331

	2011	2010
Pasivo		
Captación tradicional		
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 53,045	\$ 51,737
Depósitos a plazo		
Del público en general	7,629	4,807
Mercado de dinero	46,871	69,396
	<u>54,500</u>	<u>74,203</u>
Títulos de crédito emitidos	<u>34,549</u>	<u>15,669</u>
	<u>142,094</u>	<u>141,609</u>
Préstamos interbancarios y de otros organismos		
De corto plazo	3,679	5,025
De largo plazo	274	849
	<u>3,953</u>	<u>5,874</u>
Derivados		
Con fines de negociación	17,701	8,915
Con fines de cobertura	1,565	-
	<u>19,266</u>	<u>8,915</u>
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar	387	342
Acreedores por liquidación de operaciones	19,688	24,743
Acreedores por cuentas de margen	1,347	1,865
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,797	1,548
	<u>23,219</u>	<u>28,498</u>
Impuestos diferidos, neto	<u>821</u>	<u>1,895</u>
Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>536</u>	<u>1,113</u>
Total pasivo	<u>189,889</u>	<u>187,904</u>
Compromisos y contingencias		
Capital contable		
Capital contribuido		
Capital social	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685
	<u>25,264</u>	<u>25,264</u>
Capital ganado		
Reservas de capital	6,393	5,962
Resultado de ejercicios anteriores	14,566	10,689
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	55	166
Resultado por tenencia de activos no monetarios	265	265
Resultado neto	3,805	4,308
Interés minoritario	816	773
	<u>25,900</u>	<u>22,163</u>
Total capital contable	<u>51,164</u>	<u>47,427</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 241,053</u>	<u>\$ 235,331</u>

Cuentas de orden			
	2011		2010
Avales otorgados	\$	2	\$ -
Compromisos crediticios		4,613	2,816
Bienes en fideicomiso o mandato		404,449	412,132
Bienes en custodia o en administración		939,238	1,082,673
Otras cuentas de registro		1,274,686	986,014
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida		1,853	1,113
Colaterales recibidos por la entidad		21,431	18,016
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad (Nota 8a)		19,488	12,862
	\$	2,665,760	\$ 2,515,626

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social histórico asciende a \$8,344.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias 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.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna C.P.

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Estados consolidados de resultados

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

131

	2011	2010
Ingresos por intereses	\$ 16,240	\$ 15,365
Gastos por intereses	7,464	7,326
Margen financiero	8,776	8,039
Estimación preventiva para riesgos crediticios	3,145	4,117
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	5,631	3,922
Comisiones y tarifas cobradas	3,263	2,666
Comisiones y tarifas pagadas	154	141
Resultado por intermediación	(2,215)	1,196
Otros ingresos de la operación, neto	775	856
Gastos de administración y promoción	3,386	3,211
Resultado de la operación	3,914	5,288
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	470	348
Resultado antes de impuestos a la utilidad	4,384	5,636
Impuestos a la utilidad causados	1,520	1,063
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	(1,040)	80
	480	1,143
Resultado neto	3,904	4,493
Interés minoritario	(99)	(185)
Resultado neto mayoritario	\$ 3,805	\$ 4,308

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, 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 resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

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

132

	Capital contribuido	
	Capital social	Prima en venta de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 17,579	\$ 7,685
Movimientos en otras cuentas de capital de subsidiarias		
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		
Pago de dividendos según acuerdo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2010		
Total		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral		
Utilidad Integral		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Resultado neto		
Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2010	17,579	7,685
Movimientos en otras cuentas de capital de subsidiarias		
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas		
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		
Total		
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral		
Utilidad Integral		
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		
Resultado neto		
Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 17,579	\$ 7,685

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias 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.

Lic. Javier Focerrada Izquierdo
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Capital ganado								
Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Interés minoritario	Total capital contable		
\$ 5,480	\$ 6,545	\$ 69	\$ 265	\$ 4,816	638	\$ 43,077		
					(50)	(50)		
482	4,334			(4,816)		-		
	(190)					(190)		
482	4,144			(4,816)		(190)		
		97				97		
				4,308	185	4,493		
		97		4,308	185	4,590		
5,962	10,689	166	265	4,308	773	47,427		
					(56)	(56)		
431	3,877			(4,308)		-		
431	3,877			(4,308)		-		
		(111)				(111)		
				3,805	99	3,904		
		(111)		3,805	99	3,793		
\$ 6,393	\$ 14,566	\$ 55	\$ 265	\$ 3,805	\$ 816	\$ 51,164		

Estados consolidados de flujos de efectivo

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

134

	2011	2010
Resultado neto	\$ 3,904	\$ 4,493
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	140	172
Amortizaciones de activos intangibles	33	11
Provisiones	10	16
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	480	1,143
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(470)	(348)
	<u>4,097</u>	<u>5,487</u>
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	(2,619)	154
Cambio en inversiones en valores	(3,950)	(1,070)
Cambio en deudores por reporto	3,208	(4,931)
Cambio en derivados (activo)	(2,389)	(2,544)
Cambio en cartera de crédito, neto	5,712	(14,586)
Cambio en bienes adjudicados, neto	(48)	50
Cambio en otros activos operativos, neto	(3,121)	(18,429)
Cambio en captación tradicional	(18,395)	1,285
Cambio en títulos de crédito emitidos	18,880	15,669
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(1,921)	(1,623)
Cambio en derivados (pasivo)	8,786	3,363
Cambio en otros pasivos operativos	(7,531)	23,653
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas con actividades de operación)	1,513	(2,660)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(1,875)</u>	<u>(1,669)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(173)	(146)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(126)	(35)
Pagos por adquisición de activos intangibles	16	(41)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(283)</u>	<u>(222)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	-	(190)
Interés minoritario	(56)	(50)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(56)</u>	<u>(240)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1,883	3,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	19,221	15,865
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 21,104</u>	<u>\$ 19,221</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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 lo suscriben.

Lic. Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

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

C.P. Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Balances generales consolidados

(Cifras en millones de pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Activo		
Inversiones:		
Valores:		
Gubernamentales	\$ 14,657	\$ 12,116
Empresas privadas:		
Tasa conocida	5,581	2,173
Renta variable	1,138	1,306
Extranjero	290	2,143
Valuación neta	3,817	3,581
Deudores por intereses	82	94
	<u>25,565</u>	<u>21,413</u>
Préstamos:		
Sobre pólizas	307	263
Con garantía	1,239	1,278
Quirografarios	146	920
Cartera vencida	54	55
Deudores por intereses	5	6
Estimación para castigos	(20)	(20)
	<u>1,731</u>	<u>2,502</u>
Inmobiliarias:		
Inmuebles	594	292
Valuación neta	1,049	1,002
Depreciación	(144)	(131)
	<u>1,499</u>	<u>1,163</u>
Inversiones para obligaciones laborales al retiro:		
	<u>1,190</u>	<u>1,137</u>
Suma inversiones	<u>29,985</u>	<u>26,215</u>
Disponibilidad:		
Caja y bancos	<u>18</u>	<u>18</u>
Deudores:		
Por primas	8,891	4,515
Agentes y ajustadores	6	6
Documentos por cobrar	91	78
Préstamos al personal	79	76
Otros	293	349
Estimación para castigos	(112)	(87)
	<u>9,248</u>	<u>4,937</u>
Reaseguradores y reafianzadores:		
Instituciones de seguros y fianzas	751	702
Depósitos retenidos	1	1
Participación de reaseguradores por siniestros		
Pendientes	7,799	7,238
Participación de reaseguradores por riesgos en curso	6,902	2,380
Otras participaciones	205	196
	<u>15,658</u>	<u>10,517</u>
Suma de circulante	<u>24,924</u>	<u>15,472</u>
Inversiones permanentes		
Asociadas	168	58
Otras inversiones permanentes		
	<u>168</u>	<u>58</u>
Otros activos:		
Mobiliario y equipo, neto	118	118
Diversos	928	865
Gastos amortizables	47	235
Amortización		(75)
Activos intangibles	(2)	121
Suma otros activos	<u>1,091</u>	<u>1,264</u>
Suma el activo	\$ 56,168	\$ 43,009

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Pasivo		
Reservas técnicas		
Riesgos en curso:		
De vida	\$ 8,089	\$ 7,094
De accidentes y enfermedades	905	840
Daños	10,782	5,224
Fianzas en vigor	34	7
	<u>19,810</u>	<u>13,165</u>
Obligaciones contractuales:		
Por siniestros y vencimientos	10,039	9,990
Por siniestros ocurridos y no reportados	1,466	397
Por dividendos sobre pólizas	272	294
Fondos de seguros en administración	748	670
Por primas en depósito	88	101
	<u>12,613</u>	<u>11,452</u>
Previsión:		
Previsión	1	1
Catastrófica	6,530	6,015
Contingencia	7	3
	<u>6,538</u>	<u>6,019</u>
Suma reservas técnicas	<u>38,961</u>	<u>30,636</u>
Reservas para obligaciones laborales al retiro:	1,113	1,077
Acreedores:		
Agentes y ajustadores	359	331
Fondos en administración de pérdidas	4	10
Diversos	258	328
	<u>621</u>	<u>669</u>
Reaseguradores y reafianzadores		
Instituciones de seguros y fianzas	5,136	1,881
	<u>5,136</u>	<u>1,881</u>
Otros pasivos:		
Provisión para la participación de utilidades al personal	68	53
Provisión para el pago de impuestos	279	205
Otras obligaciones	1,421	788
Créditos diferidos	1,293	1,398
	<u>3,061</u>	<u>2,444</u>
Suma el pasivo	48,892	36,707
Capital contable:		
Capital social	1,227	1,227
Capital no suscrito	160	160
Capital social pagado	1,067	1,067
Reservas:		
Reserva legal	720	625
Otras reservas	3,609	3,056
Déficit por valuación	(15)	(130)
Utilidades de ejercicios anteriores	679	360
Utilidad del ejercicio	843	951
Insuficiencia en la actualización del capital contable	370	370
Participación controladora	7,273	6,299
Participación no controladora	3	3
Suma el capital	7,276	6,302
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 56,168	\$ 43,009

	Cuentas de orden	
	2011	2010
Valores en depósito	\$ 3,567	\$ 3,416
Fondos en administración	1,759	1,714
Responsabilidades por fianzas en vigor	3,572	2,114
Pérdida fiscal por amortizar	13	11
Cuentas de registro	5,478	5,729
	<u>\$ 14,389</u>	<u>\$ 12,984</u>

Estados consolidados de resultados

(Cifras en millones de pesos)

137

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Primas:		
Emitidas	\$ 20,617	\$ 13,142
Cedidas	8,549	3,034
De retención	12,068	10,108
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	1,599	494
Primas de retención devengadas	10,469	9,614
Costo neto de adquisición:		
Comisiones a agentes	958	871
Compensaciones adicionales a agentes	383	344
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado	17	7
Comisiones por reaseguro cedido	(583)	(466)
Cobertura de exceso de pérdida	345	299
Otros	1,083	766
	2,203	1,821
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	7,074	6,442
Siniestralidad recuperada de reaseguro no proporcional	(18)	(124)
	7,056	6,318
Utilidad técnica	1,210	1,475
Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva para riesgos catastróficos	519	702
Resultado de operaciones análogas y conexas	1	1
Utilidad bruta	692	774
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos	(334)	(266)
Remuneraciones y prestaciones al personal	1,557	1,543
Depreciaciones y amortizaciones	57	66
	1,280	1,343
Pérdida de operación	(588)	(569)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	1,013	947
Por venta de inversiones	17	6
Por valuación de inversiones	313	912
Por recargos sobre primas	136	124
Otros	28	11
Resultado cambiario	181	(116)
	1,688	1,884
Participación en el resultado de inversiones permanentes	(7)	7
Utilidad antes de impuesto a la utilidad y participación en el resultado de subsidiarias	1,093	1,322
Provisión para el pago de impuesto a la utilidad	250	371
Utilidad del ejercicio	\$ 843	\$ 951
Participación controladora	\$ 843	\$ 951
Utilidad por acción: Utilidad atribuible por acción ordinaria de la participación controladora (pesos)	\$ 5.269	\$ 5.944

Balances generales consolidados

(Miles de pesos)

138

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Activo		
Inversiones:		
En valores:		
Gubernamentales	\$ 6,146,400	\$ 6,507,401
Empresas privadas:		
Tasa conocida	8,345,197	8,325,375
Renta variable	1,096,828	1,138,024
Extranjeros	331,245	331,245
Valuación neta	3,893,315	3,599,909
Deudores por intereses	142,925	149,589
	19,955,910	20,051,543
Préstamos:		
Con garantía	170	4,177
Quirografarios	1,150,000	791,458
Cartera vencida	14,523	6,407
Deudores por intereses	4,445	1,033
(-) Estimación para castigos	2	
Suma inversiones	22,174,957	21,909,033
Inmobiliarias:		
Inmuebles	1,052,025	1,056,296
Depreciación	(2,114)	(1,881)
	1,049,911	1,054,415
Disponibilidad:		
Caja y bancos	169,984	225,141
Deudores:		
Deudores por prima	13	
Otros	293,281	327,805
Estimación para castigos	(16,873)	(16,873)
	276,421	310,932
Inversiones permanentes		
Otras inversiones permanentes	34,116	
Otros activos:		
Mobiliario y equipo	251	45,848
Activos adjudicados	157,491	127,545
Diversos	133,904	133,903
Gastos amortizables	49,506	46,006
Amortización	(3,609)	(30,762)
Activos intangibles	3,384	30,537
Productos derivados	1,398	
	342,325	353,077
Suma el activo	\$ 22,997,803	\$ 22,798,183

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Pasivo		
Reservas técnicas		
Riesgos en curso de vida:	\$ 14,176,299	\$ 14,085,376
De obligaciones contractuales:		
Por siniestros y vencimientos	95,567	85,341
Por primas en depósito	4	82
	<u>95,571</u>	<u>85,423</u>
De previsión:		
Contingencia	283,526	281,708
Especiales	765,017	622,931
	<u>1,048,543</u>	<u>904,639</u>
Suma reservas técnicas	15,320,413	15,075,438
Reservas para obligaciones laborales		412
Acreeedores:		
Agentes y ajustadores	57	57
Diversos	964,050	1,033,462
	<u>964,107</u>	<u>1,033,519</u>
Operaciones con productos derivados	217,502	185,887
Otros pasivos:		
Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad	279	80
Provisión para el pago de impuestos	101,343	101,301
Otras obligaciones	22,472	
Créditos diferidos	143,197	359,506
	<u>267,291</u>	<u>460,887</u>
Suma el pasivo	16,769,313	16,756,143
Capital contable		
Capital social	1,458,383	1,458,383
Capital no suscrito	350,000	350,000
Capital social pagado	<u>1,108,383</u>	<u>1,108,383</u>
Reservas:		
Reserva legal	831,289	819,145
Otras reservas	2,141,524	1,757,500
Utilidades de ejercicios anteriores	1,816,668	1,588,925
Utilidad del ejercicio	153,463	581,846
Participación controladora	<u>6,051,327</u>	<u>5,855,799</u>
Participación no controladora	177,163	186,241
Suma el capital	6,228,490	6,042,040
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 22,997,803	\$ 22,798,183

	Cuentas de orden	
	2011	2010
Cuentas de registro	\$ 7,235,793	\$ 6,548,339
Operaciones con productos derivados	11,089,608	3,000,000

Estados consolidados de resultados

(Miles de pesos)

140

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Primas emitidas	\$ 19,235	\$ 43,642
Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	108,209	227,954
Primas devengadas	(88,974)	(184,312)
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales:		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	877,737	861,131
Pérdida técnica	(966,711)	(1,045,443)
Incremento neto de otras reservas técnicas:		
Reserva de contingencia	1,818	4,222
Otras reservas	142,086	169,780
Pérdida bruta	(1,110,615)	(1,219,445)
Gastos de operación netos:		
Gastos administrativos y operativos netos (Ingreso)	(179,721)	(86,334)
Remuneraciones y prestaciones al personal	127,636	61,837
Depreciaciones y amortizaciones	24,027	34,108
Pérdida de operación	(1,082,557)	(1,229,056)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	1,005,613	956,079
Utilidad por venta de inversiones, neta	7,431	69,558
Por valuación de inversiones	314,606	903,507
Otros	182,123	113,544
Resultado cambiario	(383,842)	38,278
	1,125,931	2,080,966
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	83,282	851,910
Impuesto sobre la renta	(57,960)	250,026
Utilidad del ejercicio	\$ 141,242	\$ 601,884
Participación controladora	\$ 153,463	\$ 581,846
Participación no controladora	(12,221)	20,038
Utilidad por acción:		
Utilidad atribuible por acción ordinaria (pesos)	\$ 0.1805	\$ 0.68452

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos)

141

	2011	2010 Reformulado
Activo		
Disponibilidades	\$ 3	\$ 3
Inversiones en valores		
Títulos para negociar	825,680	820,720
Cuentas por cobrar	49,422	49,181
Inversiones permanentes	351,744	328,942
Total activo	\$ 1,226,849	\$ 1,198,846

	2011	2010 Reformulado
Pasivo y capital		
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 7,845	\$ 7,610
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	30,700	29,708
Impuestos diferidos, neto	148,559	146,106
Total pasivo	187,104	183,424
Capital contable		
Capital contribuido		
Capital social	23,938	23,938
Capital ganado		
Reservas de capital	4,449	4,449
Resultados de ejercicios anteriores	787,035	695,020
Resultado neto	224,323	292,015
Capital ganado	1,015,807	991,484
Total capital contable	1,039,745	1,015,422
Total pasivo y capital contable	\$ 1,226,849	\$ 1,198,846

	2011	2010
Cuentas de orden		
Capital social autorizado (histórico)	\$ 10,000	\$ 10,000
Acciones emitidas	603,335,758	603,335,758
Activos y pasivos contingentes	\$ 1,177,424	\$ 1,149,662

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos)

142

	2011	2010 Reformulado
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 473,047	\$ 427,621
Comisiones y tarifas pagadas	211,664	190,041
Ingresos por servicios	261,383	237,580
Margen integral de financiamiento	27,528	95,175
Total de Ingresos de la operación	288,911	332,755
Gastos de administración	9,434	8,247
Resultado de la operación	279,477	324,508
Otros productos	517	4,915
Otros gastos	64	54
Resultado antes de impuestos a la utilidad	279,930	329,369
Impuestos a la utilidad causados	75,956	68,628
Impuestos a la utilidad diferidos	2,453	22,803
	78,409	91,431
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	201,521	237,938
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	22,802	54,077
Resultado neto	\$ 224,323	\$ 292,015

Balances generales

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

		Cuentas de orden							
		2011		2010					
Operaciones por cuenta de terceros				Operaciones por cuenta propia					
Cientes cuentas corrientes				Cuentas de registro propias					
Bancos de clientes	\$	1	\$	1	Activos y pasivos contingentes	\$	3,272	\$	4,451
Liquidación de operaciones de clientes	(	208)	(	158)					
		(	207)	(	157)				
Operaciones en custodia				Colaterales recibidos por la entidad:					
Valores de clientes recibidos en custodia		2,373,060		2,677,079	Deuda gubernamental		42,171		38,931
					Deuda bancaria		2,000		2,471
					Otros títulos de deuda		77		305
							44,248		41,707
Operaciones de administración				Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía:					
Operaciones de reporto por cuenta de clientes		54,447		48,683	por la entidad:				
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes		22		33	Deuda gubernamental		42,171		38,931
		54,469		48,716	Deuda bancaria		2,000		2,471
					Otros títulos de deuda		77		305
							44,248		41,707
Totales por cuenta de terceros	\$	2,427,322	\$	2,725,638	Totales por cuenta propia	\$	91,768	\$	87,865
Activo				Pasivo y capital					
Disponibilidades	\$	3	-	Acreeedores por reporto (Nota 6)	\$	10,204	\$	7,012	
Inversiones en valores				Otras cuentas por pagar					
Títulos para negociar		13,387	\$	11,553	Impuestos a la utilidad por pagar		129	85	
Títulos disponibles para la venta		147	-	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 12)		73	67		
Operaciones con valores y derivadas				Impuestos diferidos (neto) (Nota 11)		376	416		
Deudores por reporto		-	-	Total pasivo		10,782	7,580		
Cuentas por cobrar (neto)		43	29						
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		22	20	Capital contable (Nota 13)					
Inversiones permanentes en acciones		2	3	Capital contable contribuido					
Otros activos				Capital social		1,608	1,404		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles		726	844	Capital ganado					
				Reservas de capital		275	228		
				Resultado de ejercicios anteriores		1,217	2,306		
				Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		24			
				Resultado neto		424	931		
						1,940	3,465		
				Total del capital contable		3,548	4,869		
Total del activo	\$	14,330	\$	12,449	Total del pasivo y capital contable	\$	14,330	\$	12,449

El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010, asciende a \$1,197 y \$993, respectivamente.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes balances generales, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Lic. Eduardo Valdés Acra
Director General

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

C.P. Federico Loiza Montaña
Director de Auditoría Interna

C.P. Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en millones de pesos)

144

	2011	2010
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 766	\$ 776
Comisiones y tarifas pagadas	94	114
Ingresos por Asesoría Financiera	6	-
Resultado por servicios	678	662
Utilidad por compra venta	441	438
Pérdida por compra venta	10	-
Ingresos por intereses	2,225	2,336
Gastos por intereses	2,293	2,543
Resultado por valuación a valor razonable	(168)	612
Margen financiero por intermediación	195	843
Otros Ingresos (egresos) de la operación	1	7
Gastos de administración	279	319
Resultado de operación	595	1,193
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(1)	-
Resultado antes de Impuestos a la utilidad	594	1,193
Impuestos a la utilidad causados	210	140
Impuestos a la utilidad diferidos	(40)	122
Resultado neto	\$ 424	\$ 931

Balances generales

(Miles de pesos)

145

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Activo		
Inversiones		
En valores		
Gubernamentales	\$ 1,202,414	\$ 1,353,393
Tasa conocida	59,470	28,457
Renta variable	241,910	209,546
Extranjeros	162,614	162,614
Valuación neta	252,744	237,994
Deudores por intereses	3,302	6,986
	<u>1,922,454</u>	<u>1,998,990</u>
En préstamos		
Con garantía	31,008	64,984
Quirografarios	777,533	640,950
Cartera vencida	299	299
Deudores por intereses	4,033	3,992
	<u>812,873</u>	<u>710,225</u>
En inmobiliarias		
Inmuebles	170,939	170,939
Valuación neta	56,611	57,451
Depreciación	10,029	9,109
	<u>217,521</u>	<u>219,281</u>
Inversiones para obligaciones laborales al retiro	2,936	2,827
Suma inversiones	<u>2,955,784</u>	<u>2,931,323</u>
Disponibilidad		
Caja y bancos	5,417	67
Deudores		
Por primas	345,748	253,516
Agentes y Ajustadores	(109)	(248)
Deudores por responsabilidad de fianzas por reclamaciones pagadas	7,376	7,387
Otros	11,868	7,877
Estimación para castigos	(6,830)	(5,307)
	<u>358,053</u>	<u>263,225</u>
Reafianzadores		
Instituciones de fianzas	256	7,112
Otras participaciones	(4,882)	(4,709)
Participación de reafianzadores en la reserva de fianzas en vigor	277,820	262,417
Estimación para castigos	(68)	(68)
	<u>273,126</u>	<u>264,752</u>
Inversiones Permanentes		
Asociadas	91,298	95,526
	<u>91,298</u>	<u>95,526</u>
Otros activos		
Mobiliario y equipo, neto	934	1,633
Activos adjudicados	1,477	1,477
Diversos	147,934	80,417
Gastos amortizables, netos	191,356	88,720
	<u>341,701</u>	<u>172,247</u>
Suma el activo	\$ 4,025,379	\$ 3,727,140

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Pasivo		
Reservas técnicas		
De fianzas en vigor	\$ 866,300	\$ 716,694
De contingencia	531,865	410,429
	<u>1,398,165</u>	<u>1,127,123</u>
Reservas para obligaciones laborales al retiro	1,561	1,493
Acreedores		
Agentes	140	149
Diversos	31,986	24,277
	<u>32,126</u>	<u>24,426</u>
Reafianzadores		
Instituciones de fianzas	13,723	6,034
Depósitos retenidos	1,531	4,650
Otras participaciones	2,325	2,324
	<u>17,579</u>	<u>13,008</u>
Otros pasivos		
Provisión para el pago de impuestos	33,236	147,490
Otras obligaciones	70,627	53,907
Créditos diferidos	41,712	57,834
	<u>145,575</u>	<u>259,231</u>
Suma el pasivo	<u>1,595,006</u>	<u>1,425,281</u>
Capital contable		
Capital pagado	158,220	158,220
Reserva legal	158,220	158,220
Superávit por valuación	(13,202)	(12,816)
Subsidiarias	92,967	82,909
Utilidades de ejercicios anteriores	1,859,104	1,422,735
Utilidad del ejercicio	118,695	436,222
Insuficiencia en la actualización del capital contable	56,369	56,369
Suma el capital contable	<u>2,430,373</u>	<u>2,301,859</u>
Suma el pasivo y el capital	<u>\$ 4,025,379</u>	<u>\$ 3,727,140</u>

	Cuentas de orden (nota 16)	
	2011	2010
Valores en depósito	\$ 18,854	\$ 18,854
Cuentas de registro	9,443,348	8,930,227
Otras	31,572,247	31,439,090
	<u>\$ 41,034,449</u>	<u>\$ 40,388,171</u>

Estados de resultados

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el	
	2011	2010
Primas		
Emitidas	\$ 1,346,440	\$ 963,091
Cedidas	131,413	100,044
De retención	1,215,027	863,047
Incremento neto de la reserva de fianzas en vigor	131,434	70,915
Primas de retención devengadas	1,083,593	792,132
Costo neto de adquisición		
Comisiones a agentes	1,008	1,145
Comisiones por reafianzamiento cedido	(55,367)	(44,174)
Otros	75,257	58,516
	20,898	15,487
Reclamaciones	1,070,810	431,596
Utilidad técnica	(8,115)	345,049
Incremento neto de otras reservas técnicas		
Incremento a la reserva de contingencia	120,735	98,056
Resultado de operaciones análogas y conexas	92	
Utilidad bruta	(128,758)	246,993
Gastos de operación netos		
Gastos administrativos y operativos, (ingreso)	(135,021)	(93,383)
Depreciaciones y amortizaciones	1,321	1,361
	(133,700)	(92,022)
Utilidad de la operación	4,942	339,015
Resultado integral de financiamiento		
De inversiones	123,352	110,918
Por venta de inversiones	2,899	150
Por valuación de inversiones	(2,011)	141,288
Otros	144	(378)
Resultado cambiario	10,467	(201)
	134,851	251,777
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de inversiones permanentes	139,794	590,792
Provisión para el pago del impuesto a la utilidad	(15,385)	(165,041)
Participación en el resultado de inversiones permanentes	(5,714)	10,471
Utilidad del ejercicio	\$ 118,695	\$ 436,222
Utilidad por acción:		
Utilidad atribuible por acción ordinaria (pesos)	\$ 1.8261	\$ 6.7111



Para mayor información:

Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Paseo de las Palmas No. 736
Lomas de Chapultepec
11000 México, D.F.

Frank Aguado Martínez
Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 3350
Fax: (52 55) 5625 4965
e-mail: faguadom@inbursa.com

Juan Ignacio González Shedid
Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 6641
Fax: (52 55) 5625 4965
e-mail: igonzalezs@inbursa.com



 **INBURSA**
Grupo Financiero
Diferencia a tu favor

www.inbursa.com