

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2011 Y DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS CASAS DE BOLSA EMITIDAS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

<http://www.inbursa.com.mx/ReIn/CB1T11.pdf>



Paseo de las Palmas No. 736 Lomas de Chapultepec 11000  
México, D.F.

# ESTADOS FINANCIEROS BASICOS CONSOLIDADOS

# INVERSORA BURSATIL

## Estado de Resultados

Millones de Pesos	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Comisiones y tarifas	195.4	190.9	142.9	151.4	177.2	125.1
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>195.4</b>	<b>190.9</b>	<b>142.9</b>	<b>151.4</b>	<b>177.2</b>	<b>125.1</b>
Resultado por compra venta	290.6	115.7	134.7	91.7	96.3	42.7
Ingresos por intereses	591.4	547.1	648.2	544.1	596.8	578.9
Gasto por intereses	(837.4)	(591.4)	(717.9)	(590.5)	(643.4)	(575.2)
Resultado por valuación a valor razonable	51.2	87.0	(71.4)	292.9	303.5	223.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>95.7</b>	<b>158.4</b>	<b>(6.4)</b>	<b>338.2</b>	<b>353.1</b>	<b>269.7</b>
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>291.1</b>	<b>349.3</b>	<b>136.5</b>	<b>489.6</b>	<b>530.3</b>	<b>394.7</b>
Gastos de administración	65.8	99.4	70.4	69.5	79.8	67.7
<b>Resultado de operación</b>	<b>225.3</b>	<b>249.9</b>	<b>66.1</b>	<b>420.1</b>	<b>450.5</b>	<b>327.0</b>
Otros (productos) gastos	(9.9)	(3.0)	(1.5)	(2.1)	(0.5)	(0.3)
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>235.2</b>	<b>252.9</b>	<b>67.6</b>	<b>422.2</b>	<b>451.0</b>	<b>327.3</b>
ISR y PTU causado	45.0	32.4	49.8	31.3	27.1	23.1
ISR y PTU diferido	32.7	(9.6)	(17.5)	70.3	78.9	63.3
<b>Resultado antes de participación en Subs.</b>	<b>157.5</b>	<b>230.1</b>	<b>35.3</b>	<b>320.6</b>	<b>345.0</b>	<b>241.0</b>
Participación en el resultados de subsidiarias	(0.4)	0.2	0.0	0.2	(0.0)	(0.6)
<b>Resultado neto</b>	<b>157.0</b>	<b>230.2</b>	<b>35.3</b>	<b>320.8</b>	<b>344.9</b>	<b>240.4</b>

“El presente estado de resultados se formuló 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 reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.”

Lic. Eduardo Valdés Acra  
Director General

C.P. Alejandro Santillan Estrada  
Subdirector de Control Interno

CP. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

CP. Federico Loaiza Montaña  
Auditor Interno

<http://www.inbursa.com.mx/ReIn/CB1T11.pdf>

[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

# INVERSORA BURSATIL

Millones de Pesos

<b>ACTIVO</b>	<b>4T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>	<b>4T10</b>	<b>1T11</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>15.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>16,692.0</b>	<b>32,781.3</b>	<b>28,111.2</b>	<b>13,206.8</b>	<b>11,553.4</b>	<b>17,087.4</b>
Títulos para negociar	16,692.0	32,781.3	28,111.2	13,206.8	11,553.4	17,087.4
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Operaciones con valores y derivados</b>	<b>53,021.0</b>	<b>18,402.8</b>	<b>65.4</b>	<b>110.8</b>	<b>41,671.1</b>	<b>1.8</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	53,021.0	18,402.8	65.4	110.8	41,671.1	1.8
Otras cuentas por cobrar	11.6	36.0	43.4	27.0	29.5	32.6
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo fijo	13.5	11.5	10.3	12.3	20.4	19.2
Inversión permanente en acciones	3.3	3.0	3.0	3.2	3.2	2.6
Otros activos	799.9	840.0	869.9	914.1	843.6	871.7
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>70,541.4</b>	<b>52,074.9</b>	<b>29,103.3</b>	<b>14,289.1</b>	<b>54,121.2</b>	<b>18,015.4</b>
<b>PASIVO &amp; CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>PASIVO</b>						
<b>Operaciones con valores y derivados</b>	<b>66,127.0</b>	<b>47,405.6</b>	<b>24,414.1</b>	<b>9,184.6</b>	<b>48,682.9</b>	<b>12,287.5</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporte	66,127.0	47,405.6	24,414.1	9,184.6	48,682.9	12,287.5
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>181.5</b>	<b>215.7</b>	<b>217.8</b>	<b>242.0</b>	<b>152.0</b>	<b>137.9</b>
ISR y PTU por pagar	119.8	101.3	148.9	172.3	66.9	70.2
Acreedores diversos	61.6	114.4	68.9	69.7	85.0	67.8
Impuestos diferidos	294.3	284.7	267.2	337.4	416.4	479.6
<b>Pasivo total</b>	<b>66,602.7</b>	<b>47,906.0</b>	<b>24,899.1</b>	<b>9,764.1</b>	<b>49,251.3</b>	<b>12,905.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>
Capital social	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4
<b>Capital ganado</b>	<b>2,534.3</b>	<b>2,764.6</b>	<b>2,799.8</b>	<b>3,120.6</b>	<b>3,465.6</b>	<b>3,705.9</b>
Reservas de capital	198.8	198.8	228.2	228.2	228.2	228.2
Resultado de ejercicios anteriores	1,747.4	2,335.6	2,306.1	2,306.1	2,306.1	3,237.4
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Exceso o insuficiencia en actualización de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	588.1	230.2	265.5	586.3	931.3	240.4
<b>Capital contable</b>	<b>3,938.7</b>	<b>4,169.0</b>	<b>4,204.2</b>	<b>4,525.0</b>	<b>4,869.9</b>	<b>5,110.3</b>
<b>Pasivo &amp; Capital contable total</b>	<b>70,541.4</b>	<b>52,074.9</b>	<b>29,103.3</b>	<b>14,289.1</b>	<b>54,121.2</b>	<b>18,015.4</b>

“El presente balance general se formuló 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 la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.”

La Casa de Bolsa no cuenta con Inversiones Permanentes en Subsidiarias, situación por lo cual la Información financiera es individual

Lic. Eduardo Valdés Acra  
Director General

C.P. Alejandro Santillan Estrada  
Subdirector de Control Interno

CP. Raúl Reynal Peña  
Director de Contraloría

CP. Federico Loaiza Montaña  
Auditor Interno

<http://www.inbursa.com.mx/ReIn/CB1T11.pdf>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

DESCRIPCION	
<b>Cuentas de orden</b>	<b>2,951,642</b>
Operaciones por cuenta de terceros	2,812,350
Cuentas corrientes	(1,042)
Bancos de clientes	1
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	-
Liquidacion de operaciones de clientes	(1,043)
Premios cobrados de clientes	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-
Operaciones en custodia	2,741,836
Valores de clientes recibidos en custodia	2,741,836
Valores de clientes en el extranjero	-
Operaciones por cuenta de clientes	71,556
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	71,402
Operaciones de prestamo de valores por cuenta de clientes	-
Colaterales recibidos en garantia por cuenta de clientes	154
Colaterales entregados en garantia por cuenta de clientes	-
Operaciones de compra de derivados	-
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nocional)	-
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
Operaciones de venta de derivados	-
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nocional)	-
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
Fideicomisos administrados	-
Operaciones por cuenta propia	139,292
Activos y pasivos contingentes	4,708
Colaterales recibidos por la entidad	67,292
Efectivo administrado en fideicomiso	-
Deuda gubernamental	64,264
Deuda bancaria	2,862
Otros titulos de deuda	166
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros valores	-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantia por la entidad	67,292
Deuda gubernamental	64,264
Deuda bancaria	2,862
Otros titulos de deuda	166
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros	-
Otras cuentas de registro	-

# INDICADORES FINANCIEROS

## MOVIMIENTOS EN CAPITAL CONTABLE & PAGO DE DIVIDENDOS

### MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )

<b>SALDO AL 30 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>4,869</b>
CAPITAL SOCIAL	0
RESERVA DE CAPITAL	0
UTILIDADES ( PERDIDAS ) POR APLICAR	0
UTILIDADES ( PERDIDAS ) DEL EJERCICIO	241
<b>SALDO AL 31 DE MARZO DE 2011</b>	<b>5,110</b>

# INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

<b>INVERSIONES EN VALORES</b>				
( CIFRAS EN PESOS )				
EMISORA	SERIE	CUPON	UNIDADES	MERCADO TOTAL
<b>TITULOS A NEGOCIAR</b>				
<b>MERCADO DE CAPITAL</b>				
<b>ACC. SOC. INDUSTRIALES, COMERCIALES Y SERV.</b>				
GCARSO	A1	23	8,232,200	326,159,764
USCOM	B-1	3	6,818,248	7
GNP	*	4	967,110	35,928,137
TELMEX	L	58	46,000,000	502,320,000
CICSA	B-1	1	6,674,400	50,792,184
AMX	L	29	2,442,768	84,324,351
INCARSO	B1	1	8,232,200	106,689,312
MFRISCO	A1	1	8,232,200	427,498,146
AMX	L	29	23,402,570	807,856,716
<b>TOTAL</b>			<b>111,001,696</b>	<b>2,341,568,617</b>
<b>TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS</b>				
BOLSA	A		14,176,749	354,560,492
			<b>14,176,749</b>	<b>354,560,492</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>			<b>125,178,445</b>	<b>2,696,129,110</b>
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
<b>CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION</b>				
CETES	110420		20,346	202,981
			<b>20,346</b>	<b>202,981</b>
<b>PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO</b>				
BANOBRA	11152	1	329,019,325	328,523,493
NAFIN	11145	1	1,423,781,038	1,422,351,562
NAFIN	11163	1	261,913,978	261,255,264
			<b>2,014,714,341</b>	<b>2,012,130,319</b>
<b>TOTAL MERCADO DE DINERO</b>			<b>2,014,734,687</b>	<b>2,012,333,300</b>
<b>TOTAL POSICION PROPIA</b>			<b>2,139,913,132</b>	<b>4,708,462,409</b>
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA</b>				
<b>DEUDA BANCARIA</b>				
<b>PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO</b>				
INBURSA	11274	1	1,053,898,886	1,040,732,527
INBURSA	11303	1	511,915,834	504,204,334
INBURSA	11385	1	736,150,139	719,563,940
			<b>2,301,964,859</b>	<b>2,264,500,801</b>
<b>OTROS TITULOS DE DEUDA</b>				
<b>CERTIFICADOS BURSATILES</b>				
FICCB	09	002	1,000,000	110,227,490
TELINT	09	021	2,263,769	230,212,501
TELINT	09-2	018	3,103,366	321,813,173
TELMEX	07-2	052	1,000,000	99,807,822
TELMEX	09	023	4,981,490	500,090,730
TELMEX	09-3	019	3,315,025	338,453,272
VWLEASE	08-2	036	3,200,000	321,115,654
			<b>18,863,650</b>	<b>1,921,720,643</b>
<b>TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA</b>			<b>2,320,828,509</b>	<b>4,186,221,444</b>
<b>TITULOS FECHA VALOR</b>				
<b>DEUDA GUBERNAMENTAL</b>				
<b>COMPRA</b>				
CETES	110728		324,044,790	3,193,368,729
			<b>324,044,790</b>	<b>3,193,368,729</b>
<b>DEUDA BANCARIA</b>				
<b>COMPRA</b>				
NAFIN	11175		5,017,694,447	4,999,364,809
			<b>5,017,694,447</b>	<b>4,999,364,809</b>
<b>TOTAL POSICION</b>			<b>9,802,480,878</b>	<b>17,087,417,391</b>



# INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

## OPERACIONES DE REPORTO

( CIFRAS EN PESOS )

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	1,063,827,435	10,190,557,921	1,276,368	10,191,834,289
BONDES	502,375,175	52,248,198,095	20,271,689	52,268,469,784
PAGARES	1,321,484,386	1,298,729,655	163,423	1,298,893,079
CEBUR	34,337,239	3,552,270,093	450,865	3,552,720,958
<b>TOTAL REPORTOS</b>	<b>2,922,024,235</b>	<b>67,289,755,764</b>	<b>22,162,345</b>	<b>67,311,918,110</b>
COMPENSACION DE REPORTOS				67,310,133,013
<b>DEUDORES POR REPORTO</b>				<b>1,785,097</b>

( CIFRAS EN PESOS )

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	1,063,827,435	10,190,557,920	1,270,463	10,191,828,383
BONDES	502,375,175	52,259,642,479	7,053,261	52,266,695,740
PAGARES	3,623,449,245	3,498,729,651	62,295,286	3,561,024,937
CEBUR	53,200,889	5,381,435,295	680,804	5,382,116,099
<b>TOTAL REPORTOS</b>	<b>5,242,852,744</b>	<b>71,330,365,345</b>	<b>71,299,814</b>	<b>71,401,665,159</b>
COMPENSACION DE REPORTOS				67,310,133,013
<b>ACREEDORES POR REPORTO</b>				<b>4,091,532,146</b>

## RESULTADO POR INTERMEDIACION

### RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )

	ACUMULADO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	0
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	223
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2011	223

## OTROS GASTOS & PRODUCTOS

<b>OTROS GASTOS &amp; PRODUCTOS</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	0

## IMPUESTOS DIFERIDOS

<b>IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO</b>	<b>488</b>
G GARSO ,INCARSO,MFRISCO	230
GNP *	5
AMX L	72
TELMEX L	80
BMV	100
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR</b>	<b>-8</b>
USCOM B-1	-5
CICSA B 1	-2
ACT FIJOS	1
INDEVAL	-2
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>480</b>

## CAPITAL GLOBAL

<b>INDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
( cifras previas no calificadas por la autoridad )	
ACTIVOS EN RIESGO DE CREDITO	127,440.0
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	34,581.0
INDICE	36.76

<b>CAPITAL GLOBAL</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
CAPITAL BASICO	40,740.0
CAPITAL COMPLEMENTARIO	494.4
CAPITAL NETO	41,234.4

## VALOR EN RIESGO (VAR)

### VALOR EN RIESGO ( VAR )

TIPO DE RIESGO ( CIFRAS EN MILES DE PESOS )	VALOR DE MERCADO	VALOR EN RIESGO	% VAL. EN RIESGO VS CAPITAL BASICO
MERCADO DE DINERO	14,391,288	2,186	.0528
MERCADO DE CAPITALES	2,696,129	24,672	.5969
CAPITAL BASICO	4,132,767		

## INDICADORES FINANCIEROS

### INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	139.59%
LIQUIDEZ	1.38 veces
APALANCAMIENTO	.92 veces
ROE	4.69%
ROA	1.40%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	34.64%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	68.52%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	82.74%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	479.41%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	17.25%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	352.94%

## **Administración de riesgos**

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa 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 Comisión, establecen la obligación a las Casas de Bolsa 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.

El 6 de Diciembre de 2004, la Comisión emitió las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Casas de Bolsa (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 en enero de 2011.

### **a) Entorno**

Mediante la administración integral de riesgos, la Casa de Bolsa promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la Unidad de 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, cuantificables y no cuantificables.

El Comité de Riesgos de la Casa de Bolsa, analiza la información que le proporcionan en forma sistemática, conjuntamente con el responsable de la UAIR 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.

## b) Del riesgo de mercado

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Casa de Bolsa 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, la Casa de Bolsa realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cuál 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 y renta variable. El valor en riesgo al 31 de Marzo de 2011 se muestra a continuación.

### RESUMEN DE VALOR EN RIESGO DE INVERSORA BURSÁTIL AL 31/Mar/2011

TIPO DE RIESGO	VALOR MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. BÁSICO
TASA NOMINAL	14,391,288	2,186	0.05%
ACCIONES	2,696,129	24,672	0.60%
<b>INVERSORA BURSÁTIL</b>	<b>17,087,417</b>	<b>25,003</b>	<b>0.60%</b>
<b>CAPITAL BÁSICO (2)</b>	<b>4,132,767</b>		

(1) Valor en Riesgo delta - Normal a un día, con un 95% de confianza

(2) Capital Básico al 31/Ene/2011

Cifras en miles de pesos

(1) Para la medición del riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza 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. El VaR, es una estimación de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza.

Las posiciones de riesgo más importante para la Casa de Bolsa esta compuesta por posiciones de Mercado de Dinero y de renta variable. 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 (prueba de Kupiec).

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 Casa de Bolsa, para lo cual considera el diferencial entre los precios de compra y venta de los activos y pasivos financieros.

El modelo utilizado es el enfoque tradicional de la administración de activos y pasivos, considerando como Riesgo de Liquidez a la posibilidad de que la Casa de Bolsa no cuente con los recursos monetarios necesarios para cubrir sus obligaciones y por tanto se vea obligada a liquidar a descuentos inusuales sus activos o bien a contratar nuevos pasivos a costos elevados. La Sociedad modela el Riesgo de Liquidez considerando tanto los efectos del Spread de los factores de riesgo, como las no correspondencias del Balance.

En la administración de Activos y Pasivos se pueden considerar flujos de vencimientos, flujos de reprecios y vencimientos más intereses que son en efecto un indicador del Riesgo de Liquidez.

## Asset Liability Management

ALM310311

Liquidez Divisa MXP Datos al 31/03/2011

	MXP	Promedio	Promedio	03/31/2011	04/30/2011	05/30/2011	06/30/2011	07/30/2011	08/30/2011	09/30/2011	10/01/2011	MXP
Categoría	Valor	Tasa	Duration	04/29/2011	05/29/2011	06/29/2011	07/29/2011	08/29/2011	09/29/2011	09/30/2011	Resto	Total
Portafolio ALM310311												
Activos												
Tesorería	84,453,670	4.6307	0.079367	77,138,213	7,726	337,021	5,316,022		741,426		1,227,761	84,768,169
Total Activos	84,453,670	4.6307	0.079367	77,138,213	7,726	337,021	5,316,022	-	741,426	-	1,227,761	84,768,169
Pasivos												
Tesorería	4,091,537	4.5006	0.00833	4,093,071								4,093,071
Total Pasivos	4,091,537	4.5006	0.00833	4,093,071	-	-	-	-	-	-	-	4,093,071
Gap	80,362,133.13	4.6245	0.075981	73,045,141	7,726	337,021	5,316,022	-	741,426	-	1,227,761	80,675,097
Cum. Gap				73,045,141	73,052,868	73,389,889	78,705,910	78,705,910	79,447,336	79,447,336	80,675,097	

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

### d) Del riesgo de crédito

La Casa de Bolsa realiza de forma mensual el análisis de riesgo crediticio aplicando un modelo de riesgo propio que supone que el deterioro de la calidad del emisor 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, es decir, que es razonable pensar un deterioro en la calificación y su probabilidad de incumplimiento.

La pérdida esperada representa una estimación promedio del impacto de incumplimiento de las emisoras en posición de la Casa de Bolsa. El valor en riesgo de crédito y su calificación al 31 de Marzo de 2011 por divisa es la siguiente:

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

<b>Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros</b>		<b>31/03/2011</b>
<b>Identificación</b>	<b>R.C. Potencial a Vto.</b>	
FICCB	100	
INBURSA	6,215	
TELINT	537	
TELMEX	930	
VWLEASE	320	
<b>R.C. Total a Vto.</b>	<b>8,102</b>	

#### e) Objetivos de Exposición al Riesgo de Mercado

En las políticas de la Casa de Bolsa establecen que las posiciones de riesgo en valores e instrumentos financieros se definió que las posiciones de la Casa de Bolsa deben ajustarse a lo siguiente:

Mantener una exposición al riesgo menor o igual a:		
	Menor o igual 1 año (veces el capital global*)	Más de 1 año (veces el capital global*)
Tasa Nominal	20	15
Tasa Real	20	15
Sintéticos	20	20



## f) Del riesgo tecnológico

La estrategia corporativa del 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 de la Casa de Bolsa, 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 Casa de Bolsa 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 Casa de Bolsa.

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.

$$L = f_x \times S_x$$

Donde:

$f_x =$	Número de casos con fallo desfavorable / Número de casos en litigio
$S_x =$	Severidad promedio de la pérdida (costos, gastos legales, intereses, etc.) derivado de los fallos desfavorables.
$L =$	Pérdida esperada por fallos desfavorables.

Al 31 de Marzo de 2011, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 79 (miles 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.

Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operativo, la materialización de los riesgos operativos 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. 144, Fracc. II, Inciso c) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa".

Al mes de Marzo 2011 el importe de riesgo operacional se encuentra en el nivel de \$ 38.2 (miles de pesos)

### **Riesgos no cuantificables**

Son aquellos que se derivan de eventos imprevistos, para los cuales no es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

La UAIR reporta al Comité de Riesgos, los siniestros ocurridos. Al 31 de Marzo no se han presentado eventos relevantes que reportar.