

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO 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/CB2T11.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							Acumulado	
	1T10	2T10	3T10	4T10	1Q11	2T11	Jun '11	Jun '10
Camisiones y tarifas	190.9	142.9	151.4	177.2	125.1	191.5	316.6	333.8
Ingresos por servicios	190.9	142.9	151.4	177.2	125.1	191.5	316.6	333.8
Resultado por compra venta	115.7	134.7	91.7	96.3	42.7	53.7	96.4	250.5
Ingresos por intereses	547.1	648.2	544.1	596.8	578.9	616.2	1,195.1	1,195.3
Gasto por intereses	(591.4)	(717.9)	(590.5)	(643.4)	(575.2)	(653.8)	(1,229.0)	(1,309.3)
Resultado por valuación a valor razonable	87.0	(71.4)	292.9	303.5	223.3	(116.5)	106.8	15.6
Margen Financiero	158.4	(6.4)	338.2	353.1	269.7	(100.5)	169.2	152.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	349.3	136.5	489.6	530.3	394.7	91.0	485.8	485.8
Gastos de administración	99.4	70.4	69.5	79.8	67.7	67.9	135.6	169.8
Resultado de operación	249.9	66.1	420.1	450.5	327.0	23.1	350.2	316.0
Otros (productos) gastos	(3.0)	(1.5)	(2.1)	(0.5)	(0.3)	(0.4)	(0.8)	(4.5)
Resultado antes de ISR y PTU	252.9	67.6	422.2	451.0	327.3	23.6	350.9	320.5
ISR y PTU causado	32.4	49.8	31.3	27.1	23.1	51.0	74.1	82.2
ISR y PTU diferido	(9.6)	(17.5)	70.3	78.9	63.3	(29.1)	34.2	(27.1)
Resultado antes de participación en Subs.	230.1	35.3	320.6	345.0	241.0	1.6	242.6	265.3
Participación en el resultados de subsidiarias	0.2	0.0	0.2	(0.0)	(0.6)	(0.1)	(0.7)	0.2
Resultado neto	230.2	35.3	320.8	344.9	240.4	1.6	241.9	265.5

“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/CB2T11.pdf>

www.cnbv.gob.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL

Millones de Pesos

ACTIVO	1T10	2T10	3T10	4T10	1Q11	2T11
Disponibilidades	0.4	0.1	15.0	0.1	0.2	0.7
Inversiones en Valores	32,781.3	28,111.2	13,206.8	11,553.4	17,087.4	10,303.6
Títulos para negociar	32,781.3	28,111.2	13,206.8	11,553.4	17,087.4	10,303.6
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados	18,402.8	65.4	110.8	41,671.1	1.8	2.7
Saldos deudores en operaciones de reporte	18,402.8	65.4	110.8	41,671.1	1.8	2.7
Otras cuentas por cobrar	36.0	43.4	27.0	29.5	32.6	40.8
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo fijo	11.5	10.3	12.3	20.4	19.2	18.4
Inversión permanente en acciones	3.0	3.0	3.2	3.2	2.6	2.5
Otros activos	840.0	869.9	914.1	843.6	871.7	919.8
ACTIVO TOTAL	52,074.9	29,103.3	14,289.1	54,121.2	18,015.4	11,288.4
PASIVO & CAPITAL CONTABLE						
PASIVO						
Operaciones con valores y derivados	47,405.6	24,414.1	9,184.6	48,682.9	12,287.5	7,308.4
Saldos acreedores en operaciones de reporte	47,405.6	24,414.1	9,184.6	48,682.9	12,287.5	7,308.4
Otras cuentas por pagar	215.7	217.8	242.0	152.0	137.9	187.5
ISR y PTU por pagar	101.3	148.9	172.3	66.9	70.2	111.8
Acreedores diversos	114.4	68.9	69.7	85.0	67.8	75.8
Impuestos diferidos	284.7	267.2	337.4	416.4	479.6	450.6
Pasivo total	47,906.0	24,899.1	9,764.1	49,251.3	12,905.1	7,946.5
CAPITAL CONTABLE						
Capital contribuido	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,608.1
Capital social	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,608.1
Capital ganado	2,764.6	2,799.8	3,120.6	3,465.6	3,705.9	1,733.8
Reservas de capital	198.8	228.2	228.2	228.2	228.2	274.8
Resultado de ejercicios anteriores	2,335.6	2,306.1	2,306.1	2,306.1	3,237.4	1,217.1
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	230.2	265.5	586.3	931.3	240.4	241.9
Capital contable	4,169.0	4,204.2	4,525.0	4,869.9	5,110.3	3,341.9
Pasivo & Capital contable total	52,074.9	29,103.3	14,289.1	54,121.2	18,015.4	11,288.4

“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 valuaron 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/CB2T11.pdf>
www.cnbv.gov.mx/estadistica

JUNIO DEL 2011

DESCRIPCION	DATO
Cuentas de orden	2,849,286
Operaciones por cuenta de terceros	2,747,808
Clientes cuentas corrientes	(1,328)
Bancos de clientes	1
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	-
Liquidacion de operaciones de clientes	(1,328)
Premios cobrados de clientes	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-
Operaciones en custodia	2,694,513
Valores de clientes recibidos en custodia	2,694,513
Valores de clientes en el extranjero	-
Operaciones por cuenta de clientes	54,622
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	54,276
Operaciones de prestamo de valores por cuenta de clientes	-
Colaterales recibidos en garantia por cuenta de clientes	346
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	101,478
Activos y pasivos contingentes	2,937
Colaterales recibidos por la entidad	49,270
Efectivo administrado en fideicomiso	-
Deuda gubernamental	49,220
Deuda bancaria	50
Otros titulos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros valores	-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantia por la entidad	49,270
Deuda gubernamental	49,220
Deuda bancaria	50
Otros titulos de deuda	-
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)

SALDO AL 31 DE MARZO DE 2011	5,110
CAPITAL SOCIAL	204
RESERVA DE CAPITAL	46
UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	-250
DIVIDENDO	-1,770
UTILIDADES (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	2
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2011	3,342

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

INVERSIONES EN VALORES				
(CIFRAS EN PESOS)				
EMISORA	SERIE	CUPON	UNIDADES	MERCADO TOTAL
TITULOS A NEGOCIAR				
MERCADO DE CAPITALES				
ACC. SOC. INDUSTRIALES, COMERCIALES Y SERV.				
GCARSO	A1	24	8,232,200	318,833,106.00
USCOM	B-1	3	6,818,248	6.82
GNP	*	5	967,110	35,783,070.00
TELMEX	L	59	46,000,000	446,200,000.00
CICSA	B-1	1	6,674,400	49,390,560.00
AMX	L	29	4,885,536	77,191,468.80
INCARSO	B1	1	8,232,200	97,798,536.00
MFRISCO	A1	1	8,232,200	458,780,506.00
AMXR	L	29	46,805,140	739,521,212.00
TOTAL			136,847,034	2,223,498,465.62
TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS				
BOLSA	A		14,176,749	333,295,368.99
			14,176,749	333,295,368.99
TOTAL ACCIONES			151,023,783	2,556,793,834.61
MERCADO DE DINERO				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BANOBRA	11302	1	355,884,047	354,730,982.69
NAFIN	11265	1	1,350,159	1,349,990.23
NAFIN	11275	1	24,338,137	24,313,774.52
			381,572,343	380,394,747.44
TOTAL MERCADO DE DINERO			381,572,343	380,394,747.44
TOTAL POSICION PROPIA			532,596,126	2,937,188,582.05
TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA				
DEUDA BANCARIA				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
INBURSA	11274	001	1,053,898,886	1,052,975,670.58
INBURSA	11303	001	511,915,834	510,193,749.13
INBURSA	11385	001	736,150,139	728,289,527.82
NAFIN	11275	001	1,100,119,319	1,099,018,099.56
			3,402,084,178	3,390,477,047
OTROS TITULOS DE DEUDA				
CERTIFICADOS BURSATILES				
FICCB	09	002	1,000,000	110,072,725.00
TELINT	09	024	2,263,769	230,197,195.82
TELINT	09-2	019	3,103,366	321,584,129.39
TELMEX	07-2	055	1,000,000	100,078,604.00
TELMEX	09	025	4,981,490	499,844,126.32
TELMEX	09-3	022	3,315,025	338,406,281.56
			15,663,650	1,600,183,062
TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA			3,417,747,828	4,990,660,109
TITULOS FECHA VALOR				
DEUDA GUBERNAMENTAL				
COMPRA				
SHF	11305	1	2,377,981,655	2,369,392,385
			2,377,981,655	2,369,392,385
DEUDA BANCARIA				
COMPRA				
ALMACO	07	9	64,087	6,311,180
			64,087	6,311,180
TOTAL POSICION			6,328,389,696	10,303,552,256

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTEO

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	1,695,295,350	16,316,360,375.82	17,812,206.60	16,334,172,582.42
BONDES	316,492,063	32,184,030,384.15	21,906,031.46	32,205,936,415.61
PAGARES	50,137,530	49,999,999.25	6,388.88	50,006,388.13
UDIBONOS	704,000	328,223,747.43	41,483.83	328,265,231.26
CEBUR	4,268,438	429,999,933.72	55,541.65	430,055,475.37
TOTAL REPORTOS	2,066,897,381	49,308,614,440	39,821,652	49,348,436,092.79
COMPENSACION DE REPORTOS				49,345,784,340.00
DEUDORES POR REPORTEO				2,651,752.79

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	1,695,295,350	16,331,992,265.73	2,051,965.58	16,334,044,231.31
BONDES	316,492,063	32,198,794,474.27	4,619,880.81	32,203,414,355.08
PAGARES	3,452,221,708	3,349,017,382.17	91,082,459.10	3,440,099,841.27
UDIBONOS	704,000	328,223,747.39	41,210.31	328,264,957.70
CEBUR	19,932,088	1,969,426,072.24	888,979.09	1,970,315,051.33
TOTAL REPORTOS	5,484,645,209	54,177,453,941.80	98,684,494.89	54,276,138,436.69
COMPENSACION DE REPORTOS				49,345,784,340.00
ACREEDORES POR REPORTEO				4,930,354,096.69

RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

	ACUMULADO
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2011	0
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	107
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2011	<u>107</u>

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	1

IMPUESTOS DIFERIDOS

IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO		459.39
G GARSO ,INCARSO,MFRISCO	235.69	
GNP *	5.08	
AMX L	53.56	
TELMEX L	67.53	
BMV	97.53	
IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR		-8.82
USCOM B-1	-5.22	
CICSA B 1	-2.39	
ACT FIJOS	0.49	
INDEVAL	-1.7	
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)		450.57

CAPITAL GLOBAL

INDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

(cifras previas no calificadas por la autoridad)

ACTIVOS EN RIESGO DE CREDITO	3,621.6
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	8,324.8
INDICE	17.94

CAPITAL GLOBAL

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

CAPITAL BASICO	2,383.7
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.0
CAPITAL NETO	2,383.7

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	7,746,758	1,872	78.53
MERCADO DE CAPITALES	2,556,794	33,595	1409.36
CAPITAL BASICO	2,384		

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	142.05%
LIQUIDEZ	1.40 veces
APALANCAMIENTO	1.66 veces
ROE	7.24%
ROA	1.41%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	44.59%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	34.77%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	72.01%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	258.08%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	27.98%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	177.94%

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 30 de Junio de 2011 se muestra a continuación.

RESUMEN DE VALOR EN RIESGO DE INVERSORA BURSÁTIL AL 30/Jun/2011

TIPO DE RIESGO	VALOR MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. BÁSICO
TASA NOMINAL	7,746,758	1,872	0.08%
ACCIONES	2,556,794	33,595	1.37%
INVERSORA BURSÁTIL	10,303,552	33,320	1.36%
CAPITAL BÁSICO	2,458,836		

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

(2) Capital Básico al 30/Abr/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 impactaran 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

ALM300611
Liquidez Divisa MXP Datos al
30/06/2011

	MXP	Promedio	Promedio	06/30/2011	06/30/2011	07/31/2011	08/31/2011	09/30/2011	10/31/2011	11/30/2011	12/31/2011	MXP
Categoría	Valor	Tasa	Duratio n	06/29/2011	07/30/2011	08/30/2011	09/29/2011	10/30/2011	11/29/2011	12/30/2011	Resto	Total
Portafolio												
ALM300611												
Activos												
Tesorería	59,634,915	4.69	0.069	2,559,181	55,371,519	4,049	741,076	4,049	4,803	6,468	1,215,350	59,906,498
Total Activos	59,634,915	4.69	0.069	2,559,181	55,371,519	4,049	741,076	4,049	4,803	6,468	1,215,350	59,906,498
Pasivos												
Tesorería	4,930,359	4.53	0.024		4,935,946							4,935,946
Total Pasivos	4,930,359	4.53	0.024	-	4,935,946	-	-	-	-	-	-	4,935,946
Gap	54,704,555	4.68	0.065	2,559,181	50,435,572	4,049	741,076	4,049	4,803	6,468	1,215,350	54,970,552,
Cum. Gap				2,559,181	52,994,754	52,998,803	53,739,880	53,743,929	53,748,733	53,755,201	54,970,552	

Cifras en miles de pesos

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 30 de Junio de 2011 por divisa es la siguiente:

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

Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros		30/06/2011
Identificación	R.C. Potencial a Vto.	
FICCB	100	
INBURSA	6,215	
TELINT	536	
TELMEX	929	
ALMACO	69	
SHF	2	
R.C. Total a Vto.	7,853	

Cifras en miles de pesos

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 30 de Junio 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 Junio 2011 el importe de riesgo operacional se encuentra en el nivel de \$ 37.7 (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 30 de Junio no se han presentado eventos relevantes que reportar.