

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL TERCER TRIMESTRE DE 2009 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/CB3T09.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	
	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	Sep '09	Sep '08
Camiones y tarifas	170.2	221.8	221.1	100.9	114.1	209.1	424.1	541.7
Ingresos por servicios	170.2	221.8	221.1	100.9	114.1	209.1	424.1	541.7
Resultado por compra venta	57.0	256.8	627.4	503.7	374.0	181.0	1,058.6	347.8
Ingresos por intereses	690.1	662.5	682.9	814.9	341.2	722.3	1,878.3	2,214.1
Gasto por intereses	(709.2)	(872.1)	(1,229.3)	(1,262.0)	(678.3)	(851.5)	(2,791.9)	(2,446.4)
Resultado por valuación a valor razonable	206.6	(126.2)	20.3	(315.0)	187.5	284.2	156.7	192.4
REPOMO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Margen Financiero	244.5	(78.9)	101.3	(258.6)	224.3	336.0	301.7	308.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	414.7	142.9	322.4	(157.7)	338.4	545.1	725.8	849.6
Gastos de administración	50.0	56.7	63.9	60.7	62.2	63.5	186.5	155.9
Resultado de operación	364.7	86.2	258.5	(218.4)	276.2	481.6	539.4	693.8
Otros (productos) gastos	(38.4)	(6.4)	(12.9)	(10.8)	(11.5)	(10.6)	(32.9)	(46.9)
Resultado antes de ISR y PTU	403.1	92.6	271.4	(207.6)	287.7	492.2	572.3	740.7
ISR y PTU causado	55.2	54.1	59.2	26.3	27.8	52.4	106.5	144.7
ISR y PTU diferido	53.7	(39.5)	0.0	(91.7)	50.5	77.0	35.8	31.9
Resultado antes de participación en Subs.	294.3	78.0	212.2	(142.2)	209.3	362.9	430.0	564.1
Participación en el resultados de subsidiarias	2.1	(0.0)	4.0	(0.4)	1.1	0.4	1.0	5.4
Resultado neto	296.4	78.0	216.2	(142.6)	210.4	363.3	431.1	569.5

“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/CB3T09.pdf>

www.cnbv.gob.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL

Millones de Pesos

ACTIVO	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Disponibilidades	0.2	0.4	0.1	355.1	0.1	0.6
Inversiones en Valores	3,230.7	3,138.0	2,972.4	2,290.5	22,665.8	18,847.2
Títulos para negociar	3,230.7	3,138.0	2,972.4	2,290.5	22,665.8	18,847.2
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados	31.5	21.7	60.3	117.6	30,672.0	56,020.4
Saldos deudores en operaciones de reporte	31.5	21.7	60.3	117.6	30,672.0	56,020.4
Otras cuentas por cobrar	22.2	39.2	24.4	29.7	25.5	38.8
Activo fijo	22.1	18.0	16.7	14.7	14.4	12.6
Inversión permanente en acciones	0.4	0.4	2.7	2.3	3.3	3.7
Otros activos	243.0	423.5	752.1	812.4	882.6	913.4
ACTIVO TOTAL	3,550.1	3,641.0	3,828.6	3,622.3	54,263.7	75,836.6
PASIVO & CAPITAL CONTABLE						
PASIVO						
Operaciones con valores y derivados	31.2	21.3	58.5	121.8	50,440.8	71,527.6
Saldos acreedores en operaciones de reporte	31.2	21.3	58.5	121.8	50,440.8	71,527.6
Otras cuentas por pagar	197.2	259.6	193.7	158.5	219.9	265.9
ISR y PTU por pagar	144.1	197.5	137.7	99.2	157.2	193.6
Acreedores diversos	53.2	62.1	56.0	59.3	62.7	72.3
Impuestos diferidos	265.3	225.8	225.8	134.1	184.6	261.6
Pasivo total	493.7	506.7	478.1	414.4	50,845.3	72,055.0
CAPITAL CONTABLE						
Capital contribuido	1,171.0	1,171.0	1,171.0	1,171.0	1,404.4	1,404.4
Capital social	1,171.0	1,171.0	1,171.0	1,171.0	1,404.4	1,404.4
Capital ganado	1,885.5	1,963.4	2,179.6	2,036.9	2,014.0	2,377.2
Reservas de capital	159.5	159.5	159.5	159.5	198.8	198.8
Resultado de ejercicios anteriores	1,234.4	1,234.4	1,234.4	2,020.0	1,747.4	1,747.4
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	491.5	569.5	785.6	(142.6)	67.8	431.1
Capital contable	3,056.4	3,134.4	3,350.5	3,207.9	3,418.3	3,781.6
Pasivo & Capital contable total	3,550.1	3,641.0	3,828.6	3,622.3	54,263.7	75,836.6

“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/CB3T09.pdf>
www.cnbv.gob.mx/estadistica

SEPTIEMBRE DEL 2009

Cuentas de orden (Millones de Pesos)		2,098,213
Clientes cuentas corrientes		299
Bancos de clientes		1
Moneda nacional		1
Moneda extranjera		-
Efectivo en garantía por préstamo de valores		-
Dividendos cobrados de clientes		-
Intereses cobrados de clientes		-
Liquidación de operaciones de clientes		298
Por venta de valores		298
Por arbitraje		-
Por operaciones a futuro		-
Por fideicomisos		-
S.d. Indeval		-
Premios cobrados de clientes		-
Liquidaciones con divisas de clientes		-
Cuentas de margen		-
Líneas de crédito otorgadas a clientes para garantía por préstamo de		-
Líneas de crédito otorgadas a clientes para garantía por operaciones		-
Líneas de crédito otorgadas a clientes para garantía por opciones		-
Otras cuentas corrientes		-
Inversiones de clientes depositados en bancos		-
Operaciones en custodia		1,951,548
Valores de clientes recibidos en custodia		1,951,548
Deuda gubernamental		176,383
Deuda bancaria		83,693
Otros títulos de deuda		48,851
Instrumentos de patrimonio neto		1,642,620
Cupones		-
Existencias de oro y plata		-
Valores en fideicomiso		-
Valores de clientes en el extranjero		-
Operaciones por cuenta de clientes		127,460
Operaciones de reporto por cuenta de clientes		-
Deudores por reporto por cuenta de clientes		-
Acreedores por reporto por cuenta de clientes		-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes		-
Valores objeto de la operación entregados		-
Valores objeto de la operación recibidos		-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes		55,985
En reportos		55,951
En préstamo de valores		-
En derivados		-
Otros colaterales recibidos en garantía por otras operaciones por cu		33,835
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes		71,475
En reportos		71,475
En préstamo de valores		-
En derivados		-
Otros colaterales entregados en garantía por otras operaciones por c		-
Operaciones de compra de derivados		-
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)		-
De opciones		-
De swaps		-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes		-
Operaciones de venta de derivados		-
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)		-
De opciones		-
De swaps		-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes		-
Fideicomisos administrados		-
Operaciones por cuenta propia		18,907
Activos y pasivos contingentes		-
Colaterales recibidos por la entidad		60
Efectivo administrado en fideicomiso		-
Deuda gubernamental		60
Deuda bancaria		-
Otros títulos de deuda		-
Instrumentos de patrimonio neto		-
Otros valores		-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad		-
Deuda gubernamental		-
Deuda bancaria		-
Otros títulos de deuda		-
Instrumentos de patrimonio neto		-
Otros		-
Otras cuentas de registro		18,847

INDICADORES FINANCIEROS

MOVIMIENTOS EN CAPITAL CONTABLE & PAGO DE DIVIDENDOS

MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2009	3,418
CAPITAL SOCIAL	0.00
RESERVA DE CAPITAL	0.00
UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	0.00
UTILIDADES (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	364
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009	3,782

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	20	8,232,200	363,451,630.00
USCOM	B-1	3	6,818,248	6.82
TELECOM	A1	1	3,050,000	169,763,000.00
GNP	*	2	967,110	33,848,850.00
TELMEX	L	52	46,000,000	543,720,000.00
CICSA	B-1	1	6,674,400	50,591,952.00
AMX	L	26	2,442,768	72,183,794.40
TELINT	L	4	46,000,000	436,540,000.00
TOTAL			120,184,726	1,670,099,233.22
TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS				
BOLSA	A		14,176,749	236,751,708.30
TOTAL ACCIONES			134,361,475	1,906,850,941.52
MERCADO DE DINERO				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BANOBRA	09394	1	17,736,080	17,733,827.52
NAFIN	09401	1	1,393,370,245	1,392,481,274.78
TOTAL			1,411,106,325	1,410,215,102.30
TOTAL MERCADO DE DINERO			1,411,106,325.00	1,410,215,102.30
TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA				
DEUDA GUBERNAMENTAL				
CETES	91015		558,253	5,572,082.30
DEUDA BANCARIA				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
INBURSA	09395	1	5,005,077,801	5,003,801,506.16
INBURSA	09402	1	728,892,101	728,334,498.54
INBURSA	09405	1	506,193,054	505,611,944.37
INBURSA	09415	1	1,003,761,949	1,001,712,267.10
INBURSA	09425	1	1,417,173,334	1,413,009,678.74
INBURSA	09432	1	702,638,999	700,213,489.18
INBURSA	09435	1	1,311,663,753	1,306,629,587.52
INBURSA	09481	1	2,520,494,442	2,500,658,150.74
INBURSA	09522	1	1,023,984,439	1,011,974,125.51
NAFIN	09395	1	501,872	501,744.02
TOTAL			14,220,381,744	14,172,446,991.88
OTROS TITULOS DE DEUDA				
CERTIFICADOS BURSATILES				
TELFIM	05	17	3,360,000	334,472,688.48
TELINT	09	1	2,000,000	200,904,008.00
TELMEX	09	3	4,913,500	493,849,438.49
VWLEASE	08-2	17	3,300,000	322,874,778.60
TOTAL			13,573,500	1,352,100,913.57
TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA			14,234,513,497	15,530,119,988
TOTAL POSICION INVERSIONES EN VALORES			15,779,981,297	18,847,186,032

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTO

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIO	CAPITAL + PREMIO
REPORTOS A RECIBIR				
CETES	1,008,087,784	9,877,062,639.45	1,267,157.62	9,878,329,797.07
BONDES	433,930,111	43,456,465,627.24	6,638,852.69	43,463,104,479.93
PAGARES	14,220,381,744	14,132,552,586.66	84,868,681.31	14,217,421,267.97
UDIBONOS	920,031	401,913,632.18	51,690.55	401,965,322.73
BREMS	100,000	10,009,168.71	1,287.29	10,010,456.00
CEBUR	35,885,924	3,541,787,430.31	2,132,620.75	3,543,920,051.06
TOTAL A RECIBIR	15,699,305,594.00	71,419,791,084.55	94,960,290.21	71,514,751,374.76
REPORTOS A ENTREGAR				
CETES	1,008,087,784	9,876,775,158.79	3,023,100.35	9,879,798,259.14
BONDES	433,930,111	43,452,165,733.50	18,564,619.79	43,470,730,353.29
UDIBONOS	920,031	401,913,632.24	51,913.83	401,965,546.07
BREMS	100,000	10,009,168.72	1,292.85	10,010,461.57
CEBUR	22,312,424	2,206,999,917.04	2,022,727.68	2,209,022,644.72
TOTAL A ENTREGAR	1,465,350,350.00	55,947,863,610.29	23,663,654.50	55,971,527,264.79

RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

	ACUMULADO
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2009	(127.58)
RESULTADOS POR VALUACIÓN EN REPORTOS	0.00
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	284.23
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009	156.65

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

OTROS GASTOS & PRODUCTOS	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
GASTOS	0
INTERESES DE REQUERIMIENTO DE GTIA. CONTRAPARTE CENTRAL DE VAL.	28.97
RENTAS	0.87
OTROS	2.51
OTROS PRODUCTOS	32.35

IMPUESTOS DIFERIDOS

IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS			
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)			
IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO			268.85
G GARSO	A1	19	75.57
TELECOM	A1	4	29.31
GNP	*		3.29
AMX	L		10.61
TELMEX	L		42.23
TELINT	L		55.22
BMV			52.62
IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR			-7.25
USCOM	B-1		-4.74
CICSA	A	1	-0.98
INDEVAL			-1.53
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)			261.6

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	4,551.2
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	5,672.8
INDICE	28.16

CAPITAL GLOBAL	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
CAPITAL BASICO	2,961.5
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0
CAPITAL NETO	2,961.5

VALOR EN RIESGO (VAR)

VALOR EN RIESGO (VAR)

TIPO DE RIESGO	VALOR DE MERCADO	VALOR EN RIESGO	% VAL. EN RIESGO VS CAPITAL BASICO
MERCADO DE DINERO	1,410,215	-13	.43
MERCADO DE CAPITALES	1,906,851	-47,284	1596.62
CAPITAL BASICO	2,961.5		

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	105.24%
LIQUIDEZ	1.04 veces
APALANCAMIENTO	19.05 veces
ROE	11.39%
ROA	0.57%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	28.40%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	41.59%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	59.36%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	305.88%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	25.75%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	230.48%

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 septiembre 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 2009.

a) Entorno

Mediante la administración integral de riesgos, la Casa de Bolsa promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la Dirección de Análisis de Riesgos, 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 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.

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 2009 se muestra a continuación.

VALOR EN RIESGO INVERSORA BURSATIL AL 30/Sep/2009

TIPO DE RIESGO	VALOR DE MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. GLOBAL
TASA NOMINAL	1,410,215	-13	0.00%
RENTA VARIABLE	1,906,851	-47,284	-1.35%
INVERSORA BURSATIL	3,317,066	-47,284	-1.35%
CAPITAL GLOBAL	3,503,876		

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

(2) Capital Global al 31/Jul/2009

(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

ALM0300909

Liquidez Divisa MXP Datos al 30/09/2009

Categoría	MXP Valor	Promedio Tasa	Promedio Duration	30/09/2009 30/09/2009	01/10/2009 31/10/2009	01/11/2009 30/11/2009	01/12/2009 31/12/2009	01/10/2011 Resto	MXP Total
Portafolio ALM0300909									
Activos									
Tesorería	59,337,033,576	4.6611	-0.0274	1,906,850,935	57,503,630,593				59,410,481,528
Total Activos	59,337,033,576	4.6611	-0.0274	1,906,850,935	57,503,630,593	-	-	-	59,410,481,528
Pasivos									
Tesorería	71,527,476,565	4.6606	0.00833		71,555,256,664				71,555,256,664
Total Pasivo:	71,527,476,565	4.6606	0.00833	-	71,555,256,664	-	-	-	71,555,256,664
Gap	(12,190,442,989.00)	4.6608	-0.01682	1,906,850,935	(14,051,626,071)	-	-	-	(12,144,775,136)
Cum. Gap				1,906,850,935	(12,144,775,136)	(12,144,775,136)	(12,144,775,136)	(12,144,775,136)	

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 2009 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				30/09/2009
Identificación	R.C. Perd. Esp. 1	R.C. Perd. Esp. 2	R.C. Perd. no Esp.	
BANORTE	-	1,773,608 -	2,660,412 -	886,804
NAFIN	-	139,337,025 -	209,005,537 -	69,668,512
R.C. Total a Vto.		(141,110,633)	(211,665,949)	(70,555,316)

Cifras en 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 septiembre de 2009, no hay eventos en litigio para el cálculo de la pérdida esperada por fallos desfavorables.

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".

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 septiembre no se han presentado eventos relevantes que reportar.