

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL TERCER 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/CB3T11.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	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	Acumulado	
							Sep '11	Sep '10
Camisiones y tarifas	142.9	151.4	177.2	125.1	191.5	221.5	538.1	485.2
Ingresos por servicios	142.9	151.4	177.2	125.1	191.5	221.5	538.1	485.2
Resultado por compra venta	134.7	91.7	96.3	42.7	53.7	70.6	167.0	342.1
Ingresos por intereses	648.2	544.1	596.8	578.9	616.2	435.4	1,630.5	1,739.4
Gasto por intereses	(717.9)	(590.5)	(643.4)	(575.2)	(653.8)	(476.0)	(1,705.1)	(1,899.8)
Resultado por valuación a valor razonable	(71.4)	292.9	303.5	223.3	(116.5)	(173.7)	(67.0)	308.5
Margen Financiero	(6.4)	338.2	353.1	269.7	(100.5)	(143.7)	25.5	490.3
Ingresos (egresos) totales de la operación	136.5	489.6	530.3	394.7	91.0	77.8	563.5	975.4
Gastos de administración	70.4	69.5	79.8	67.7	67.9	58.1	193.7	239.4
Resultado de operación	66.1	420.1	450.5	327.0	23.1	19.7	369.8	736.1
Otros (productos) gastos	(1.5)	(2.1)	(0.5)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	(1.4)	(6.6)
Resultado antes de ISR y PTU	67.6	422.2	451.0	327.3	23.6	20.3	371.2	742.7
ISR y PTU causado	49.8	31.3	27.1	23.1	51.0	56.7	130.7	113.6
ISR y PTU diferido	(17.5)	70.3	78.9	63.3	(29.1)	(54.2)	(20.0)	43.2
Resultado antes de participación en Subs.	35.3	320.6	345.0	241.0	1.6	17.9	260.5	585.9
Participación en el resultados de subsidiarias	0.0	0.2	(0.0)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(0.8)	0.4
Resultado neto	35.3	320.8	344.9	240.4	1.6	17.8	259.7	586.3

“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/CB3T11.pdf>

www.cnbv.gob.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL						
Millones de pesos						
ACTIVO	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Disponibilidades	0.1	15.0	0.1	0.2	0.7	0.1
Inversiones en Valores	28,111.2	13,206.8	11,553.4	17,087.4	10,303.6	5,716.0
Títulos para negociar	28,111.2	13,206.8	11,553.4	17,087.4	10,303.6	5,716.0
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados	65.4	110.8	41,671.1	1.8	2.7	0.9
Saldos deudores en operaciones de reporte	65.4	110.8	41,671.1	1.8	2.7	0.9
Otras cuentas por cobrar	43.4	27.0	29.5	32.6	40.8	41.0
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo fijo	10.3	12.3	20.4	19.2	18.4	17.1
Inversión permanente en acciones	3.0	3.2	3.2	2.6	2.5	2.4
Otros activos	869.9	914.1	843.6	871.7	919.8	801.9
ACTIVO TOTAL	29,103.3	14,289.1	54,121.2	18,015.4	11,288.4	6,579.4
PASIVO & CAPITAL CONTABLE						
PASIVO						
Operaciones con valores y derivados	24,414.1	9,184.6	48,682.9	12,287.5	7,308.4	2,569.4
Saldos acreedores en operaciones de reporte	24,414.1	9,184.6	48,682.9	12,287.5	7,308.4	2,569.4
Otras cuentas por pagar	217.8	242.0	152.0	137.9	187.5	254.0
ISR y PTU por pagar	148.9	172.3	66.9	70.2	111.8	176.9
Acreedores diversos	68.9	69.7	85.0	67.8	75.8	77.2
Impuestos diferidos	267.2	337.4	416.4	479.6	450.6	396.3
Pasivo total	24,899.1	9,764.1	49,251.3	12,905.1	7,946.5	3,219.7
CAPITAL CONTABLE						
Capital contribuido	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,608.1	1,608.1
Capital social	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,608.1	1,608.1
Capital ganado	2,799.8	3,120.6	3,465.6	3,705.9	1,733.8	1,751.5
Reservas de capital	228.2	228.2	228.2	228.2	274.8	274.8
Resultado de ejercicios anteriores	2,306.1	2,306.1	2,306.1	3,237.4	1,217.1	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	265.5	586.3	931.3	240.4	241.9	259.7
Capital contable	4,204.2	4,525.0	4,869.9	5,110.3	3,341.9	3,359.6
Pasivo & Capital contable total	29,103.3	14,289.1	54,121.2	18,015.4	11,288.4	6,579.4

“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 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/CB2311.pdf>
www.cnbv.gov.mx/estadistica

SEPTIEMBRE DEL 2011

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	TOTAL
Cuentas de orden	2,327,865
Clientes cuentas corrientes	1,380
Bancos de clientes	1
Liquidacion de operaciones de clientes	1,379
Por venta de valores	1,379
Operaciones en custodia	2,218,777
Valores de clientes recibidos en custodia	2,218,777
Deuda gubernamental	183,824
Deuda bancaria	119,053
Otros titulos de deuda	44,013
Instrumentos de patrimonio neto	1,871,886
Instrumentos de patrimonio neto comerciales, indust	1,818,557
Instrumentos de patrimonio neto de sociedades de ir	53,329
Operaciones por cuenta de clientes	36,617
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	36,587
Deudores por reporto por cuenta de clientes	36,587
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	31
En reportos	31
Deuda gubernamental	31
Operaciones por cuenta propia	71,091
Activos y pasivos contingentes	3,090
Colaterales recibidos por la entidad	34,001
Deuda gubernamental	34,001
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant?a por la	34,001
Deuda gubernamental	34,001

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 2011	3,342
CAPITAL SOCIAL	0
RESERVA DE CAPITAL	0
UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	0
DIVIDENDO	0
UTILIDADES (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	18
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011	3,360

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	265,406,128
USCOM	B-1	3	6,818,248	7
GNP	*	5	967,110	35,783,070
TELMEX	L	60	46,000,000	477,940,000
CICSA	B-1	1	6,674,400	46,720,800
AMX	L	30	4,885,536	74,797,556
INCARSO	B1	1	8,232,200	85,120,948
MFRISCO	A1	1	8,232,200	398,109,192
AMXR	L	30	46,805,140	716,586,693
TOTAL			136,847,034	2,100,464,394
TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS				
BOLSA	A		14,176,749	271,626,511
			14,176,749	271,626,511
TOTAL ACCIONES			151,023,783	2,372,090,905
MERCADO DE DINERO				
CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN				
CETES	11103		552,607	5,503,719
			552,607	5,503,719
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BANOBRA	11441	1	714,953,732	712,184,716
			714,953,732	712,184,716
TOTAL MERCADO DE DINERO			715,506,339	717,688,435
TOTAL POSICION PROPIA			866,530,122	3,089,779,340
TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA				
DEUDA BANCARIA				
CERTIFICADOS BURSATILES BANCARIOS T.V. 94				
BINBUR	10-2	13	4,700,000	471,072,846
BINBUR	10-4	11	6,753,500	677,530,124
BINBUR	11-2	7	2,623,000	262,337,407
			14,076,500	1,410,940,376
OTROS TITULOS DE DEUDA				
CERTIFICADOS BURSATILES				
FICCB	09	005	1,000,000	110,066,532
TELINT	09	028	3,413,918	345,027,029
TELINT	09-2	024	3,103,366	321,587,708
TELMEX	07-2	058	1,000,000	100,217,891
TELMEX	09-3	025	3,315,025	338,399,393
			11,832,309	1,215,298,552
TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA			25,908,809	2,626,238,929
TOTAL POSICION			892,438,931	5,716,018,269

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTO

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	262,944,600	2,516,947,935	308,326	2,517,256,261
BONDES	312,474,215	31,493,848,595	7,030,023	31,500,878,618
TOTAL REPORTOS	575,418,815	34,010,796,530	7,338,349	34,018,134,879

COMPENSACION DE REPORTOS

34,017,220,506

DEUDORES POR REPORTO

914,373

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	262,944,600	2,516,947,935	307,627	2,517,255,562
BONDES	312,474,215	31,495,088,182	4,876,763	31,499,964,944
CEBUR	25,908,809	2,569,044,658	327,777	2,569,372,436
TOTAL REPORTOS	601,327,624	36,581,080,774	5,512,167	36,586,592,941

COMPENSACION DE REPORTOS

34,017,220,506

ACREEDORES POR REPORTO

2,569,372,436

RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2011	ACUMULADO 107
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	-174
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011	-67

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	406
G GARSO , INCARSO, MFRISCO	198
GNP *	5
AMX L	46
TELMEX L	79
BMV	79
IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR	-10
USCOM B-1	-5
CICSA B 1	-3
ACT FIJOS	0
INDEVAL	-2
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	396

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	2,365
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	6,493
INDICE	23

CAPITAL GLOBAL	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
CAPITAL BASICO	2,420
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0
CAPITAL NETO	2,420

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	2,631,743	8,123	.33
MERCADO DE CAPITALES	2,372,091	69,165	2.8584
CAPITAL BASICO	2,419,700		

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	204.38%
LIQUIDEZ	2.03 veces
APALANCAMIENTO	.95 veces
ROE	7.73%
ROA	4.54%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	34.29%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	151.75%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	190.72%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	52.29%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	134.02%

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 Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV ó la Comisión) y Banco de México.

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.

Al segundo trimestre las variaciones en los ingresos financieros de la Sociedad, son las que se presentan a continuación:

Activo	(cifras en millones de pesos)				Promedio anual
	1Q	2Q	3Q	4Q	
Inversiones en valores	17,087	10,304	5,716		11,036
Intereses trimestral	72	104	112		96
Variación en Valor Económico (1)	261	322	344		309

(1) Ut. Operacional Después de Impuestos menos costo de Financiamiento por Capital Neto

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 Septiembre de 2011 se muestra a continuación.

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

TIPO DE RIESGO	VALOR MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. BÁSICO
TASA NOMINAL	2,631,743	8,123	0.34%
ACCIONES	2,372,091	69,165	2.86%
INVERSORA BURSÁTIL	5,003,834	74,856	3.19%
CAPITAL BÁSICO(2)	2,422,504		

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

(2) Capital Básico al 31/Jul/2011

Cifras en miles
de pesos

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

<u>Fecha</u>	<u>VaR</u>
31/01/2011	56,765
28/02/2011	29,619
31/03/2011	25,003
30/04/2011	34,590
31/05/2011	40,920
30/06/2010	33,320
31/07/2011	29,622
31/08/2010	74,753
30/09/2011	74,856
31/10/2011	
30/11/2011	
31/12/2011	
Promedio	<u><u>44,383</u></u>

(Cifras en miles de pesos)

1) Para la medición del riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza el modelo de VaR por valuación total, delta normal a un día con el 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 (incluyendo la 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.

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

(*) Del bimestre inmediato anterior

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

ALM300911

Liquidez Divisa MXP Datos al 30/09/2011

	MXP	Promedio	Promedio	30/09/11	01/10/2011	01/11/2011	01/12/2011	01/01/2012	01/02/2012	01/03/2012	31/03/12	MXP
Categoría	Valor	Tasa	Duration	30/09/11	31/10/11	30/11/11	31/12/11	31/01/12	29/02/12	30/03/12	Resto	Total
Portafolio ALM300911												
Activos												
Tesorería	39,715,466	4.593	0.106355	2,361,636	34,756,187	15,379	14,870	9,853	9,853	11,648	2,806,145	39,985,572
Total Activos	39,715,466	4.593	0.106355	2,361,636	34,756,187	15,379	14,870	9,853	9,853	11,648	2,806,145	39,985,572
Pasivos												
Tesorería	2,569,381	4.3908	0.011106		2,570,634							2,570,634
Total Pasivos	2,569,381	4.3908	0.011106	-	2,570,634	-	-	-	-	-	-	2,570,634
Gap	37,146,084.75	4.58	0.100225	2,361,636	32,185,553	15,379	14,870	9,853	9,853	11,648	2,806,145	37,414,937
Cum. Gap				2,361,636	34,547,189	34,562,568	34,577,438	34,587,291	34,597,144	34,608,793	37,414,937	

Miles de pesos

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.

De conformidad a la calificación que las empresas calificadoras (Standard & Poors, Fitch y Moodys) se asigna una probabilidad de incumplimiento al emisor, mediante un mapeo de 10 niveles de probabilidad que establece una calificación general que va desde "AAA" (nivel con menos riesgo de probabilidad de incumplimiento hasta un nivel "D" (nivel de más alto riesgo y con mayor probabilidad de incumplimiento).

La pérdida esperada representa una estimación del impacto de incumplimiento de las emisoras en posición de la Casa de Bolsa, Valor Nominal del Instrumento financiero multiplicado por la probabilidad de incumplimiento. El valor en riesgo de crédito conforme a la calificación del emisor al 30 de Septiembre de 2011 y un resumen mensual de la exposición de riesgo de crédito se presenta a continuación:

		Riesgo de
		Fecha
		Crédito
Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros		31/01/2011
		4,082
		28/02/2011
		4,088
		31/03/2011
		8,102
		30/04/2011
		8,102
Identificación		31/05/2011
		8,102
		30/06/2010
		7,853
		29/07/2011
		3,057
		31/08/2010
		7,922
		30/09/2011
		3,306
		31/10/2011
		30/11/2011
		31/12/2011
R.C. Total a Vto.		<u><u>6,068</u></u>

Cifras en miles de pesos

(Cifras en miles de pesos)

El riesgo de crédito de marzo a mayo no presentó cambios debido a que se mantuvo la misma posición y la calificación otorgada por las calificadoras fue la misma.

e) 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.

f) 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 auditoria 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.

Donde:

$$L = f_x \times S_x$$

- 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 2011, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 79 (miles)

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 Septiembre 2011 el importe de riesgo operacional es de \$ 34.7 (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.

Al 30 de Septiembre 2011 no se han presentado eventos relevantes que reportar.