

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL CUARTO 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/CB4T09.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 al 31 de Diciembre 2009							Acumulado	
	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Dic '09	Dic '08
Comisiones y tarifas	221.8	221.1	100.9	114.1	209.1	195.4	619.5	762.8
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>221.8</b>	<b>221.1</b>	<b>100.9</b>	<b>114.1</b>	<b>209.1</b>	<b>195.4</b>	<b>619.5</b>	<b>762.8</b>
Resultado por compra venta	256.8	627.4	503.7	374.0	181.0	290.6	1,349.2	975.2
Ingresos por intereses	662.5	682.9	814.9	341.2	722.3	591.4	2,469.7	2,897.0
Gasto por intereses	(872.1)	(1,229.3)	(1,262.0)	(678.3)	(851.5)	(837.4)	(3,629.3)	(3,675.7)
Resultado por valuación a valor razonable	(126.2)	20.3	(315.0)	187.5	284.2	51.2	207.8	212.7
REPOMO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>(78.9)</b>	<b>101.3</b>	<b>(258.6)</b>	<b>224.3</b>	<b>336.0</b>	<b>95.7</b>	<b>397.4</b>	<b>409.3</b>
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>142.9</b>	<b>322.4</b>	<b>(157.7)</b>	<b>338.4</b>	<b>545.1</b>	<b>291.1</b>	<b>1,016.9</b>	<b>1,172.0</b>
Gastos de administración	56.7	63.9	60.7	62.2	63.5	65.8	252.3	219.7
<b>Resultado de operación</b>	<b>86.2</b>	<b>258.5</b>	<b>(218.4)</b>	<b>276.2</b>	<b>481.6</b>	<b>225.3</b>	<b>764.6</b>	<b>952.3</b>
Otros (productos) gastos	(6.4)	(12.9)	(10.8)	(11.5)	(10.6)	(9.9)	(42.8)	(59.8)
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>92.6</b>	<b>271.4</b>	<b>(207.6)</b>	<b>287.7</b>	<b>492.2</b>	<b>235.2</b>	<b>807.5</b>	<b>1,012.1</b>
ISR y PTU causado	54.1	59.2	26.3	27.8	52.4	45.0	151.5	203.9
ISR y PTU diferido	(39.5)	0.0	(91.7)	50.5	77.0	32.7	68.4	31.9
<b>Resultado antes de participación en Subs.</b>	<b>78.0</b>	<b>212.2</b>	<b>(142.2)</b>	<b>209.3</b>	<b>362.9</b>	<b>157.5</b>	<b>587.5</b>	<b>776.3</b>
Participación en el resultados de subsidiarias	(0.0)	4.0	(0.4)	1.1	0.4	(0.4)	0.6	9.3
<b>Resultado neto</b>	<b>78.0</b>	<b>216.2</b>	<b>(142.6)</b>	<b>210.4</b>	<b>363.3</b>	<b>157.0</b>	<b>588.1</b>	<b>785.6</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/CB4T09.pdf>

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

# INVERSORA BURSATIL

Millones de pesos al 31 de Diciembre 2009

<b>ACTIVO</b>	<b>3T08</b>	<b>4T08</b>	<b>1T09</b>	<b>2T09</b>	<b>3T09</b>	<b>4T09</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>355.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>3,138.0</b>	<b>2,972.4</b>	<b>2,290.5</b>	<b>22,665.8</b>	<b>18,847.2</b>	<b>16,692.0</b>
Títulos para negociar	3,138.0	2,972.4	2,290.5	22,665.8	18,847.2	16,692.0
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Operaciones con valores y derivados</b>	<b>21.7</b>	<b>60.3</b>	<b>117.6</b>	<b>30,672.0</b>	<b>56,020.4</b>	<b>53,021.0</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	21.7	60.3	117.6	30,672.0	56,020.4	53,021.0
Otras cuentas por cobrar	39.2	24.4	29.7	25.5	38.8	11.6
Activo fijo	18.0	16.7	14.7	14.4	12.6	13.5
Inversión permanente en acciones	0.4	2.7	2.3	3.3	3.7	3.3
Otros activos	423.5	752.1	812.4	882.6	913.4	799.9
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3,641.0</b>	<b>3,828.6</b>	<b>3,622.3</b>	<b>54,263.7</b>	<b>75,836.6</b>	<b>70,541.4</b>
<b>PASIVO &amp; CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>PASIVO</b>						
<b>Operaciones con valores y derivados</b>	<b>21.3</b>	<b>58.5</b>	<b>121.8</b>	<b>50,440.8</b>	<b>71,527.6</b>	<b>66,127.0</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporto	21.3	58.5	121.8	50,440.8	71,527.6	66,127.0
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>259.6</b>	<b>193.7</b>	<b>158.5</b>	<b>219.9</b>	<b>265.9</b>	<b>181.5</b>
ISR y PTU por pagar	197.5	137.7	99.2	157.2	193.6	119.8
Acreedores diversos	62.1	56.0	59.3	62.7	72.3	61.6
Impuestos diferidos	225.8	225.8	134.1	184.6	261.6	294.3
<b>Pasivo total</b>	<b>506.7</b>	<b>478.1</b>	<b>414.4</b>	<b>50,845.3</b>	<b>72,055.0</b>	<b>66,602.7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,171.0</b>	<b>1,171.0</b>	<b>1,171.0</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>
Capital social	1,171.0	1,171.0	1,171.0	1,404.4	1,404.4	1,404.4
<b>Capital ganado</b>	<b>1,963.4</b>	<b>2,179.6</b>	<b>2,036.9</b>	<b>2,014.0</b>	<b>2,377.2</b>	<b>2,534.3</b>
Reservas de capital	159.5	159.5	159.5	198.8	198.8	198.8
Resultado de ejercicios anteriores	1,234.4	1,234.4	2,020.0	1,747.4	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	569.5	785.6	(142.6)	67.8	431.1	588.1
<b>Capital contable</b>	<b>3,134.4</b>	<b>3,350.5</b>	<b>3,207.9</b>	<b>3,418.3</b>	<b>3,781.6</b>	<b>3,938.7</b>
<b>Pasivo &amp; Capital contable total</b>	<b>3,641.0</b>	<b>3,828.6</b>	<b>3,622.3</b>	<b>54,263.7</b>	<b>75,836.6</b>	<b>70,541.4</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/CB4T09.pdf>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

<b>Cuentas de orden (Millones de pesos)</b>		<b>2,160,058</b>
<b>Cientes cuentas corrientes</b>		<b>(92)</b>
	Bancos de clientes	1
	Moneda nacional	1
	Liquidación de operaciones de clientes	(93)
	Por venta de valores	(93)
<b>Operaciones en custodia</b>		<b>2,054,020</b>
	Valores de clientes recibidos en custodia	2,054,020
	Deuda gubernamental	209,698
	Deuda bancaria	88,490
	Otros títulos de deuda	57,835
	Instrumentos de patrimonio neto	1,697,996
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>		<b>106,051</b>
	Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	53,042
	En reportos	53,009
	Otros colaterales recibidos en garantía por otras operaciones por cuenta de clientes	33
	Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	53,009
	En reportos	53,009
<b>Operaciones por cuenta propia</b>		<b>80</b>
	Activos y pasivos contingentes	-
	Colaterales recibidos por la entidad	80
	Efectivo administrado en fideicomiso	-
	Deuda gubernamental	80

# INDICADORES FINANCIEROS

## MOVIMIENTOS EN CAPITAL CONTABLE & PAGO DE DIVIDENDOS

### MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )

<b>SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009</b>	<b>3,782</b>
CAPITAL SOCIAL	0.00
RESERVA DE CAPITAL	0.00
UTILIDADES ( PERDIDAS ) POR APLICAR	0.00
UTILIDADES ( PERDIDAS ) DEL EJERCICIO	157
<b>SALDO AL 30 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>3,939</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 CAPITALES</b>				
<b>ACC. SOC. INDUSTRIALES, COMERCIALES Y SERV.</b>				
GCARSO	A1	20	8,232,200	329,288,000
USCOM	B-1	3	6,818,248	7
TELECOM	A1	1	3,050,000	177,357,500
GNP	*	3	967,110	33,365,295
TELMEX	L	53	46,000,000	504,160,000
CICSA	B-1	1	6,674,400	53,995,896
AMX	L	27	2,442,768	75,188,399
TELINT	L	5	46,000,000	534,980,000
<b>TOTAL</b>			<b>120,184,726</b>	<b>1,708,335,097</b>
<b>TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS</b>				
BOLSA	A		14,176,749	219,314,307
<b>TOTAL ACCIONES</b>			<b>134,361,475</b>	<b>1,927,649,404</b>
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
<b>CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION</b>				
CETES	100211		93,438,380	929,449,973
CETES	100225		55,149,139	547,581,647
CETES	100311		13,153,861	130,372,494
			<b>161,741,380</b>	<b>1,607,404,114</b>
<b>PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO</b>				
NAFIN	10000	1	491	491
<b>TOTAL</b>			<b>491</b>	<b>491</b>
<b>TOTAL MERCADO DE DINERO</b>			<b>161,741,871</b>	<b>1,607,404,605</b>
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA</b>				
<b>DEUDA GUBERNAMENTAL</b>				
CETES	100114		110,000,000	1,098,078,410
			<b>110,000,000</b>	<b>1,098,078,410</b>
<b>DEUDA BANCARIA</b>				
<b>PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO</b>				
INBURSA	10012	1	5,505,248,301	5,501,719,437
INBURSA	10013	1	3,669,561,938	3,666,740,045
INBURSA	10015	1	1,411,266	1,409,821
			<b>9,176,221,505</b>	<b>9,169,869,303</b>
<b>OTROS TITULOS DE DEUDA</b>				
<b>CERTIFICADOS BURSATILES</b>				
SORIANA	04909	17	4,851,010	484,639,247
SORIANA	05109	1	1,481,452	147,862,863
<b>TOTAL</b>			<b>6,332,462</b>	<b>632,502,110</b>
<b>CERTIFICADOS BURSATILES DE 28 DIAS TV.93</b>				
SORIANA	05009		970,820	97,390,041
			<b>970,820</b>	<b>97,390,041</b>
<b>CERTIFICADOS BURSATILES9</b>				
FICCB	09		1,000,000	101,285,918
TELFIM	05		3,360,000	334,830,004
TELINT	09		1,900,000	190,372,326
TELINT	09-2		3,093,409	309,344,946
TELMEX	07-2		1,000,000	97,910,909
TELMEX	09		4,913,500	492,394,217
TELMEX	09-3		3,192,000	318,526,740
VWLEASE	08-2		3,200,000	314,478,800
			<b>21,658,909</b>	<b>2,159,143,861</b>
<b>TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA</b>			<b>9,315,183,696</b>	<b>13,156,983,725</b>
<b>TOTAL POSICION INVERSTONES EN VALORES</b>			<b>9,611,287,042</b>	<b>16,692,037,733</b>

# INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTO				
( CIFRAS EN PESOS )				
INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIO	CAPITAL + PREMIO
<b>REPORTOS A RECIBIR</b>				
CERTIFICADOS BURSATILES BANCARIOS T.V. 94	16,193,700	1,615,140,537	2,889,307	1,618,029,844
BONOS DE DESARROLLO GOB. FED. TV LD	254,854,601	25,400,580,966	14,196,873	25,414,777,839
BONOS DE PROT. AL AHORRO TV. IS DE 182 DIAS (BPAS)	38,852,334	3,885,481,621	1,964,327	3,887,445,948
CEBUR CORTO PLAZO A DESCUENTO TV.93	6,332,462	632,343,496	323,198	632,666,694
CERTIFICADOS BURSATILES DE 28 DIAS TV.93	970,820	97,341,396	49,752	97,391,149
BONOS TASA FIJA A 20 AÑOS	26,862,488	2,812,646,704	1,431,053	2,814,077,756
BONOS TASA FIJA 10 AÑOS	4,456,323	473,704,087	239,484	473,943,571
CETES BI	725,033,881	7,149,108,522	3,701,577	7,152,810,099
BONOS DE PROTECCION AL AHORRO A 91 DIAS (BPAT)	118,231,746	11,728,727,101	5,930,073	11,734,657,174
CERTIFICADOS BURSATILES9	29,821,851	2,909,419,267	2,544,320	2,911,963,587
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO	9,419,821,678	9,410,660,842	4,797,973	9,415,458,815
<b>TOTAL ACREEDORES POR REPORTO</b>	<b>10,641,431,884</b>	<b>66,115,154,656</b>	<b>38,067,936</b>	<b>66,153,222,476</b>
<b>REPORTOS A ENTREGAR</b>				
CERTIFICADOS BURSATILES BANCARIOS T.V. 94	16,193,700	1,615,140,537	3,014,929	1,618,155,466
BONOS DE DESARROLLO GOB. FED. TV LD	254,854,601	25,394,180,470	25,351,598	25,419,532,068
BONOS DE PROT. AHORRO TV. IS DE 182 DIAS (BPAS)	38,852,334	3,885,481,622	2,041,696	3,887,523,318
BONOS TASA FIJA A 20 AÑOS	26,862,488	2,812,441,671	1,667,782	2,814,109,452
BONOS TASA FIJA 10 AÑOS	4,456,323	473,704,087	244,747	473,948,834
CETES BI	615,033,881	6,043,250,531	8,810,985	6,052,061,517
BONOS DE PROTECCION AL AHORRO A 91 DIAS (BPAT)	118,231,746	11,728,304,553	6,938,799	11,735,243,351
CERTIFICADOS BURSATILES	8,162,942	802,999,908	1,530,161	804,530,069
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO	243,600,173	240,859,462	205,438	241,064,899
<b>TOTAL DEUDORES POR REPORTO</b>	<b>1,326,248,188</b>	<b>52,996,362,840</b>	<b>49,806,134</b>	<b>53,046,168,975</b>

## RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009	ACUMULADO 156.65
RESULTADOS POR VALUACIÓN EN REPORTOS	0
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	51.19
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>207.84</b>

## OTROS GASTOS & PRODUCTOS

<b>OTROS GASTOS &amp; PRODUCTOS</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	42.87

## IMPUESTOS DIFERIDOS

### IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )			
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO</b>			<b>301.25</b>
G GARSO	A1	19	70.52
TELECOM	A1	4	33.45
GNP	*		4.15
AMX	L		12.51
TELMEX	L		39.01
TELINT	L		88.99
BMV			50.97
ACT FIJOS			1.65
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR</b>			<b>-7</b>
USCOM	B-1		-5.11
CICSA	A	1	-0.23
INDEVAL			-1.66
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>			<b>294.25</b>

## 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	4,811.8
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	6,777.6
INDICE	25.88

### CAPITAL GLOBAL

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
CAPITAL BASICO	3,105.4
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0
CAPITAL NETO	3,105.4

## VALOR EN RIESGO (VAR)

<b>VALOR EN RIESGO ( VAR )</b>			
TIPO DE RIESGO	VALOR DE MERCADO	VALOR EN RIESGO	% VAL. EN RIESGO VS CAPITAL BASICO
MERCADO DE DINERO	1,607,403	-89	.00
MERCADO DE CAPITALES	1,927,649	-31,091	-1001.19
CAPITAL BASICO	3,105.4		

## INDICADORES FINANCIEROS

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	
SOLVENCIA	105.91%
LIQUIDEZ	1.05 veces
APALANCAMIENTO	16.90 veces
ROE	14.93%
ROA	0.84%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	24.57%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	39.08%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	75.19%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	320.03%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	42.89%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	233.10%

## **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 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 31 de Diciembre de 2009 se muestra a continuación.

### VALOR EN RIESGO INVERSORA BURSATIL AL 31/Dic/2009

TIPO DE RIESGO	VALOR DE MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. GLOBAL
TASA NOMINAL	14,488,685	-2,314	-0.08%
RENTA VARIABLE	1,927,649	-31,091	-1.07%
<b>INVERSORA BURSATIL</b>	<b>16,416,334</b>	<b>-31,472</b>	<b>-1.08%</b>
<b>CAPITAL GLOBAL</b>	<b>2,904,703</b>		

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

(2) Capital Global al 31/Oct/2009

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".

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.

## Asset Liability Management

ALM311209

Liquidez Divisa MXP Datos al 31/12/2009

Categoría	MXP Valor	Promedio Tasa	Promedio Duration	31/12/2009 29/01/2010	30/01/2010 27/02/2010	28/02/2010 29/03/2010	30/03/2010 29/04/2010	30/04/2010 29/05/2010	30/05/2010 29/06/2010	01/07/2010 Resto	MXP Total
Portafolio ALM311209											
Activos											
Tesorería	69,452,462,015	4.9396	-0.045495	65,914,531,484	1,494,524,033	237,271,453	8,279,720	8,279,720	9,503,008	2,429,009,148	70,101,398,564
Total Activos	69,452,462,015	4.9396	-0.045495	65,914,531,484	1,494,524,033	237,271,453	8,279,720	8,279,720	9,503,008	2,429,009,148	70,101,398,564
Pasivos											
Tesorería	66,127,285,741	4.7219	0.019427	66,187,999,771							66,187,999,771
Total Pasivos	66,127,285,741	4.7219	0.019427	66,187,999,771	-	-	-	-	-	-	66,187,999,771
Gap	3,325,176,274.00	4.8319	-0.032595	(273,468,288)	1,494,524,033	237,271,453	8,279,720	8,279,720	9,503,008	2,429,009,148	3,913,398,793
Cum. Gap				(273,468,288)	1,221,055,745	1,458,327,197	1,466,606,917	1,474,886,636	1,484,389,645	3,913,398,793	

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 diciembre de 2009 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>31/12/2009</b>
<b>Identificación</b>	<b>R.C. Perd. Esp. 1</b>	<b>R.C. Perd. Esp. 2</b>	<b>R.C. Perd. no Esp.</b>	
NAFIN	49	74	25	
FICCB	10,000,000	15,000,000	5,000,000	
INBURSA	1,376,433,226	2,110,530,946	734,097,720	
SORIANA	73,032,820	109,549,230	36,516,410	
TELFIM	33,600,000	50,400,000	16,800,000	
TELINT	74,901,135	114,848,407	39,947,272	
TELMEX	91,055,000	136,582,500	45,527,500	
VWLEAS	32,000,000	48,000,000	16,000,000	
<b>R.C. Total a Vto.</b>	<b>1,691,022,230</b>	<b>2,584,911,157</b>	<b>893,888,927</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 auditoria 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 diciembre de 2009, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 1,099.36 (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; esto es \$13.48 (miles) a diciembre de 2009. Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de los riesgos operacionales se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos de los últimos 36 meses. Lo anterior, con el único fin de dar cumplimiento al Art. 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 31 de diciembre de 2009 no se han presentado eventos relevantes que reportar.