

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE DE 2010 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/CB4T10.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	
	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Dic '10	Dic '09
Comisiones y tarifas	209.1	195.4	190.9	142.9	151.4	177.2	662.3	619.5
Ingresos por servicios	209.1	195.4	190.9	142.9	151.4	177.2	662.3	619.5
Resultado por compra venta	181.0	290.6	115.7	134.7	91.7	96.3	438.4	1,349.2
Ingresos por intereses	722.3	591.4	547.1	648.2	544.1	596.8	2,336.2	2,469.7
Gasto por intereses	(851.5)	(837.4)	(591.4)	(717.9)	(590.5)	(643.4)	(2,543.2)	(3,629.3)
Resultado por valuación a valor razonable	284.2	51.2	87.0	(71.4)	292.9	303.5	612.0	207.8
Margen Financiero	336.0	95.7	158.4	(6.4)	338.2	353.1	843.4	397.4
Ingresos (egresos) totales de la operación	545.1	291.1	349.3	136.5	489.6	530.3	1,505.7	1,016.9
Gastos de administración	63.5	65.8	99.4	70.4	69.5	79.8	319.2	252.3
Resultado de operación	481.6	225.3	249.9	66.1	420.1	450.5	1,186.5	764.6
Otros (productos) gastos	(10.6)	(9.9)	(3.0)	(1.5)	(2.1)	(0.5)	(7.2)	(42.8)
Resultado antes de ISR y PTU	492.2	235.2	252.9	67.6	422.2	451.0	1,193.7	807.5
ISR y PTU causado	52.4	45.0	32.4	49.8	31.3	27.1	140.7	151.5
ISR y PTU diferido	77.0	32.7	(9.6)	(17.5)	70.3	78.9	122.1	68.4
Resultado antes de participación en Subs.	362.9	157.5	230.1	35.3	320.6	345.0	930.9	587.5
Participación en el resultados de subsidiarias	0.4	(0.4)	0.2	0.0	0.2	(0.0)	0.4	0.6
Resultado neto	363.3	157.0	230.2	35.3	320.8	344.9	931.3	588.1

“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/CB4T10.pdf>

www.cnbv.gob.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL

Milones de Pesos

ACTIVO	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Disponibilidades	0.6	0.0	0.4	0.1	15.0	0.1
Inversiones en Valores	18,847.2	16,692.0	32,781.3	28,111.2	13,206.8	11,553.4
Títulos para negociar	18,847.2	16,692.0	32,781.3	28,111.2	13,206.8	11,553.4
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados	56,020.4	53,021.0	18,402.8	65.4	110.8	41,671.1
Saldos deudores en operaciones de reporto	56,020.4	53,021.0	18,402.8	65.4	110.8	41,671.1
Otras cuentas por cobrar	38.8	11.6	36.0	43.4	27.0	29.5
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo fijo	12.6	13.5	11.5	10.3	12.3	20.4
Inversión permanente en acciones	3.7	3.3	3.0	3.0	3.2	3.2
Otros activos	913.4	799.9	840.0	869.9	914.1	843.6
ACTIVO TOTAL	75,836.6	70,541.4	52,074.9	29,103.3	14,289.1	54,121.2
PASIVO & CAPITAL CONTABLE						
PASIVO						
Operaciones con valores y derivados	71,527.6	66,127.0	47,405.6	24,414.1	9,184.6	48,682.9
Saldos acreedores en operaciones de reporto	71,527.6	66,127.0	47,405.6	24,414.1	9,184.6	48,682.9
Otras cuentas por pagar	265.9	181.5	215.7	217.8	242.0	152.0
ISR y PTU por pagar	193.6	119.8	101.3	148.9	172.3	66.9
Acreedores diversos	72.3	61.6	114.4	68.9	69.7	85.0
Impuestos diferidos	261.6	294.3	284.7	267.2	337.4	416.4
Pasivo total	72,055.0	66,602.7	47,906.0	24,899.1	9,764.1	49,251.3
CAPITAL CONTABLE						
Capital contribuido	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4
Capital social	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4
Capital ganado	2,377.2	2,534.3	2,764.6	2,799.8	3,120.6	3,465.6
Reservas de capital	198.8	198.8	198.8	228.2	228.2	228.2
Resultado de ejercicios anteriores	1,747.4	1,747.4	2,335.6	2,306.1	2,306.1	2,306.1
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	431.1	588.1	230.2	265.5	586.3	931.3
Capital contable	3,781.6	3,938.7	4,169.0	4,204.2	4,525.0	4,869.9
Pasivo & Capital contable total	75,836.6	70,541.4	52,074.9	29,103.3	14,289.1	54,121.2

“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/CB4T10.pdf>
www.cnbv.gov.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL, S.A. DE C.V.

CASA DE BOLSA
GRUPO FINANCIERO INBURSA

DICIEMBRE DEL 2010

CONCEPTO	
Cuentas de orden	2,813,503
Cientes cuentas corrientes	(157)
Bancos de clientes	1
Moneda nacional	1
Liquidacion de operaciones de clientes	(159)
Por venta de valores	(159)
Operaciones en custodia	2,677,079
Valores de clientes recibidos en custodia	2,677,079
Deuda gubernamental	183,988
Deuda bancaria	88,993
Otros t?tulos de deuda	66,489
Instrumentos de patrimonio neto	2,337,609
Instrumentos de patrimonio neto comerciales, industriales y	2,283,519
Instrumentos de patrimonio neto de sociedades de inversi?n	54,090
Operaciones por cuenta de clientes	48,716
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	48,683
Deudores por reporto por cuenta de clientes	48,683
Colaterales recibidos en garantia por cuenta de clientes	33
En reportos	33
Deuda gubernamental	33
Operaciones por cuenta propia	87,865
Activos y pasivos contingentes	4,451
Colaterales recibidos por la entidad	41,707
Efectivo administrado en fideicomiso	-
Deuda gubernamental	38,931
Deuda bancaria	2,471
Otros t?tulos de deuda	305
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros valores	-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant?a por la entidad	41,707
Deuda gubernamental	38,931
Deuda bancaria	2,471
Otros t?tulos de deuda	305
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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010	4,524
CAPITAL SOCIAL	0
RESERVA DE CAPITAL	0
UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	0
UTILIDADES (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	345
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	4,869

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	22	8,232,200	645,075,192.00
USCOM	B-1	3	6,818,248	6.82
GNP	*	4	967,110	35,879,781.00
TELMEX	L	57	46,000,000	460,460,000.00
CICSA	B-1	1	6,674,400	52,394,040.00
AMX	L	29	25,845,338	916,734,138.86
TOTAL			94,537,296	2,110,543,158.68
TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS				
BOLSA	A		14,176,749	368,028,404.00
			14,176,749	368,028,404.00
TOTAL ACCIONES			108,714,045	2,478,571,562.68
MERCADO DE DINERO				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BANOBRA	11011	1	368,477	368,336.24
BANOBRA	11013	1	1,872,361,149	1,871,170,327.31
NAFIN	11015	1	101,074,716	100,984,759.50
			1,973,804,342	1,972,523,423.05
TOTAL MERCADO DE DINERO			1,973,804,342	1,972,523,423.05
TOTAL POSICION PROPIA			2,082,518,387	4,451,094,985.73
TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA				
DEUDA BANCARIA				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
INBURSA	11013	1	3,453,465,367	3,451,268,963.03
INBURSA	11274	1	1,053,898,886	1,027,584,084.72
INBURSA	11385	1	736,150,139	710,197,165.85
			5,243,514,392	5,189,050,213.60
OTROS TITULOS DE DEUDA				
CERTIFICADOS BURSATILES				
FICCB	09	002	1,000,000	108,422,689.00
TELINT	09	018	2,212,282	225,283,996.50
TELINT	09-2	015	3,103,366	321,791,974.23
TELMEX	07-2	049	1,000,000	99,547,287.00
TELMEX	09	020	4,971,490	498,895,176.20
TELMEX	09-3	016	3,315,025	338,542,416.38
VWLEASE	08-2	033	3,200,000	320,756,972.80
			18,802,163	1,913,240,512.11
TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA			5,262,316,555	7,102,290,725.71
TOTAL POSICION INVERSIONES EN VALORES			7,344,834,942	11,553,385,711

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTO

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	1,589,101,941	15,543,755,855	4,682,980	15,548,438,835
BONDES	219,292,440	23,200,115,700	7,877,846	23,207,993,546
PAGARES	491,932,749	489,999,999	126,583	490,126,583
BREMS	100,000	10,021,790	2,622	10,024,412
CEBUR	23,445,975	2,414,999,811	637,508	2,415,637,320
TOTAL REPORTOS	2,323,873,105	41,658,893,155	13,327,540	41,672,220,696
COMPENSACION DE REPORTOS				41,561,818,188
DEUDORES POR REPORTO				110,402,507.8

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	1,589,101,941	15,545,592,622	2,488,904	15,548,081,526
BONDES	219,292,440	23,200,771,461	5,974,891	23,206,746,352
PAGARES	5,735,447,141	5,641,168,428	35,853,544	5,677,021,972
BREMS	100,000	10,024,368	3,818	10,028,186
CEBUR	42,248,138	4,240,109,106	910,760	4,241,019,867
TOTAL REPORTOS	7,586,189,660	48,637,665,985	45,231,917	48,682,897,902
COMPENSACION DE REPORTOS				41,561,818,188
ACREEDORES POR REPORTO				7,121,079,714

RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

	ACUMULADO
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010	308
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	304
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	612

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

OTROS GASTOS & PRODUCTOS	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	7

IMPUESTOS DIFERIDOS

IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO	
425	
G GARSO A1	19
GNP *	166
AMX L	5
TELMEX L	82
BMV	68
	104
IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR	
-9	
USCOM B-1	-5
CICSA B	1
ACT FIJOS	-1
INDEVAL	0
	-2
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	416

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	3,215
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	6,551
INDICE	36

CAPITAL GLOBAL	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
CAPITAL BASICO	3,822
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0
CAPITAL NETO	3,822

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	9,074,814	4,461	116.72
MERCADO DE CAPITALES	2,478,572	18,987	496.82
CAPITAL BASICO	3,822		

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	163.32%
LIQUIDEZ	1.62 veces
APALANCAMIENTO	1.57 veces
ROE	19.12%
ROA	7.98%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	22.48%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	56.01%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	78.80%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	373.98%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	21.19%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	291.84%

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 2010.

a) Entorno

Mediante la administración integral de riesgos, la Casa de Bolsa promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Riesgos. Asimismo a través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean sus riesgos, cuantificables y no cuantificables.

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

Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

b) Del riesgo de mercado

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Casa de Bolsa cuenta con herramientas computacionales para el cálculo del valor en riesgo (VaR), además de efectuar los análisis de sensibilidad y pruebas de “stress” bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, la Casa de Bolsa realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cuál se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida realmente observada rebasa el nivel de riesgo estimado.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero y renta variable. El valor en riesgo al 31 de Diciembre de 2010 se muestra a continuación.

RESUMEN DE VALOR EN RIESGO DE INVERSORA BURSÁTIL AL 31/Dic/2010

TIPO DE RIESGO	VALOR MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. BÁSICO	R.C. POTENCIAL A VENCIMIENTO (4)	% R.C. POT. VS CAP. BÁSICO
TASA NOMINAL	9,074,814	4,461	0.12%	7,123.73	.20%
ACCIONES	2,478,572	18,987	0.53%	0	.00%
INVERSORA BURSÁTIL	11,553,386	19,323	0.54%	7,123.73	.20%
CAPITAL BÁSICO	3,580,118				

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

(2) Capital Básico al 31/Oct/2010

Cifras en miles de pesos

(1) Para la medición del riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza el modelo VaR por valuación total, delta normal a un día al 95% de confianza, utilizando para ello los valores de los factores de riesgo de los últimos 252 días. El VaR, es una estimación de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza.

Las posiciones de riesgo más importante para la Casa de Bolsa esta compuesta por posiciones de Mercado de Dinero y de renta variable. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

El modelo asume que existe normalidad en la distribución de las variaciones de los factores de riesgo. Para validar este supuesto se realizan pruebas de back testing (prueba de Kupiec).

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de "stress" con dos escenarios de sensibilidad de 100bps y 500bps, respectivamente, adicionada de la réplica de condiciones de catástrofe históricas de hasta 4 desviaciones estándar para un horizonte de 60 días que simula cómo el efecto de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios, así como de su valor en riesgo y de su nueva marca a mercado.

c) Del riesgo de liquidez

Para monitorear la liquidez, el área de Administración de Riesgos calcula gaps de liquidez, para lo cual considera los activos y pasivos financieros de la Casa de Bolsa, para lo cual considera el diferencial entre los precios de compra y venta de los activos y pasivos financieros.

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

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

Asset Liability Management

ALM311210
Liquidez Divisa MXP Datos al
31/12/2010

	MXP	Promedio	Promedio	31/12/2010	30/01/2011	28/02/2011	30/03/2011	30/04/2011	30/05/2011	30/06/2011	01/07/2011	MXP
Categoría	Valor	Tasa	Duration	29/01/2011	27/02/2011	29/03/2011	29/04/2011	29/05/2011	29/06/2011	30/06/2011	Resto	Total
Portafolio ALM311210												
Activos												
Tesorería	53,251,443,631	4.7829	0.10442	49,652,992,048		5,267,812	2,381,167	7,893,627	337,390,532		3,530,131,685	53,536,056,871
Total Activos	53,251,443,631	4.7829	0.10442	49,652,992,048	-	5,267,812	2,381,167	7,893,627	337,390,532	-	3,530,131,685	53,536,056,871
Pasivos												
Tesorería	7,121,131,397	4.5709	0.011105	7,124,748,038								7,124,748,038
Total Pasivos	7,121,131,397	4.5709	0.011105	7,124,748,038	-	-	-	-	-	-	-	7,124,748,038
Gap	46,130,312,234.0	4.7569	0.092946	42,528,244,010	-	5,267,812	2,381,167	7,893,627	337,390,532	-	3,530,131,685	46,411,308,833
Cum. Gap				42,528,244,010	42,528,244,010	42,533,511,823	42,535,892,989	42,543,786,616	42,881,177,148	42,881,177,148	46,411,308,833	

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 2010 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		31/12/2010
Identificación	R.C. Potencial a Vto.	
FICCB	100,000	
INBURSA	5,243,514	
TELINT	531,565	
TELMEX	928,652	
VWLEASE	320,000	
R.C. Total a Vto.	7,123,731	

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 31 de Diciembre de 2010, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 79.71 (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 Diciembre 2010 el importe de riesgo operacional se encuentra en el nivel de \$ 198.3 (miles de pesos)

Riesgos no cuantificables

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

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