

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL CUARTO 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/CB4T11.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	
	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	Dic '11	Dic '10
Camisiones y tarifas	151.4	177.2	125.1	191.5	221.5	140.4	678.5	662.3
Ingresos por servicios	151.4	177.2	125.1	191.5	221.5	140.4	678.5	662.3
Resultado por compra venta	91.7	96.3	42.7	53.7	70.6	264.5	431.6	438.4
Ingresos por intereses	544.1	596.8	578.9	616.2	435.4	594.2	2,224.7	2,336.2
Gasto por intereses	(590.5)	(643.4)	(575.2)	(653.8)	(476.0)	(587.9)	(2,293.0)	(2,543.2)
Resultado por valuación a valor razonable	292.9	303.5	223.3	(116.5)	(173.7)	(101.4)	(168.4)	612.0
Margen Financiero	338.2	353.1	269.7	(100.5)	(143.7)	169.4	194.9	843.4
Ingresos (egresos) totales de la operación	489.6	530.3	394.7	91.0	77.8	309.9	873.4	1,505.7
Gastos de administración	69.5	79.8	67.7	67.9	58.1	85.4	279.1	319.2
Resultado de operación	420.1	450.5	327.0	23.1	19.7	224.5	594.3	1,186.5
Otros (productos) gastos	(2.1)	(0.5)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	0.6	(0.8)	(7.2)
Resultado antes de ISR y PTU	422.2	451.0	327.3	23.6	20.3	223.9	595.1	1,193.7
ISR y PTU causado	31.3	27.1	23.1	51.0	56.7	79.5	210.2	140.7
ISR y PTU diferido	70.3	78.9	63.3	(29.1)	(54.2)	(20.4)	(40.5)	122.1
Resultado antes de participación en Subs.	320.6	345.0	241.0	1.6	17.9	164.9	425.3	930.9
Participación en el resultados de subsidiarias	0.2	(0.0)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.9)	0.4
Resultado neto	320.8	344.9	240.4	1.6	17.8	164.8	424.5	931.3

“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/CB4T11.pdf>

www.cnbv.gob.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL						
Millones de pesos						
ACTIVO	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Disponibilidades	15.0	0.1	0.2	0.7	0.1	3.0
Inversiones en Valores	13,206.8	11,553.4	17,087.4	10,303.6	5,716.0	13,533.9
Títulos para negociar	13,206.8	11,553.4	17,087.4	10,303.6	5,716.0	13,533.9
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados	110.8	41,671.1	1.8	2.7	0.9	0.2
Saldos deudores en operaciones de reporte	110.8	41,671.1	1.8	2.7	0.9	0.2
Otras cuentas por cobrar	27.0	29.5	32.6	40.8	41.0	42.7
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo fijo	12.3	20.4	19.2	18.4	17.1	21.7
Inversión permanente en acciones	3.2	3.2	2.6	2.5	2.4	2.3
Otros activos	914.1	843.6	871.7	919.8	801.9	726.6
ACTIVO TOTAL	14,289.1	54,121.2	18,015.4	11,288.4	6,579.4	14,330.4
PASIVO & CAPITAL CONTABLE						
PASIVO						
Operaciones con valores y derivados	9,184.6	48,682.9	12,287.5	7,308.4	2,569.4	10,203.7
Saldos acreedores en operaciones de reporte	9,184.6	48,682.9	12,287.5	7,308.4	2,569.4	10,203.7
Otras cuentas por pagar	242.0	152.0	137.9	187.5	254.0	202.0
ISR y PTU por pagar	172.3	66.9	70.2	111.8	176.9	128.7
Acreedores diversos	69.7	85.0	67.8	75.8	77.2	73.3
Impuestos diferidos	337.4	416.4	479.6	450.6	396.3	375.9
Pasivo total	9,764.1	49,251.3	12,905.1	7,946.5	3,219.7	10,781.7
CAPITAL CONTABLE						
Capital contribuido	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,608.1	1,608.1	1,608.1
Capital social	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,608.1	1,608.1	1,608.1
Capital ganado	3,120.6	3,465.6	3,705.9	1,733.8	1,751.5	1,940.6
Reservas de capital	228.2	228.2	228.2	274.8	274.8	274.8
Resultado de ejercicios anteriores	2,306.1	2,306.1	3,237.4	1,217.1	1,217.1	1,217.1
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24.3
Exceso o insuficiencia en actualización de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	586.3	931.3	240.4	241.9	259.7	424.5
Capital contable	4,525.0	4,869.9	5,110.3	3,341.9	3,359.6	3,548.7
Pasivo & Capital contable total	14,289.1	54,121.2	18,015.4	11,288.4	6,579.4	14,330.4

“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/CB4T11.pdf>
www.cnbv.gob.mx/estadistica

DICIEMBRE DE 2011

Cuentas de orden	2,519,300
Operaciones por cuenta de terceros	2,427,533
Clientes cuentas corrientes	(207)
Bancos de clientes	1
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	-
Liquidacion de operaciones de clientes	(208)
Premios cobrados de clientes	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-
Operaciones en custodia	2,373,272
Valores de clientes recibidos en custodia	2,373,272
Valores de clientes en el extranjero	-
Operaciones por cuenta de clientes	54,469
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	54,447
Operaciones de prestamo de valores por cuenta de clientes	-
Colaterales recibidos en garantia por cuenta de clientes	22
Colaterales entregados en garantia por cuenta de clientes	-
Operaciones de compra de derivados	-
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nocional)	-
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
Operaciones de venta de derivados	-
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nocional)	-
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
Fideicomisos administrados	-
Operaciones por cuenta propia	91,767
Activos y pasivos contingentes	3,272
Colaterales recibidos por la entidad	44,248
Efectivo administrado en fideicomiso	-
Deuda gubernamental	42,171
Deuda bancaria	2,000
Otros titulos de deuda	77
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros valores	-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantia por la entidad	44,248
Deuda gubernamental	42,171
Deuda bancaria	2,000
Otros titulos de deuda	77
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 2011	3,360
CAPITAL SOCIAL	0
RESERVA DE CAPITAL	0
UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	0
DIVIDENDO	0
UTILIDADES (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	188
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3,548

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	25	8,232,200	278,083,716
GNP	*	5	967,110	31,817,919
CICSA	B-1	1	6,674,400	53,862,408
AMX	L	31	4,885,536	77,289,180
INCARSO	B1	1	8,232,200	86,273,456
MFRISCO	A1	1	8,232,200	417,454,862
AMXR	L	31	46,805,140	740,457,315
TOTAL			84,028,786	1,685,238,855
TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS				
BOLSA	A		14,176,749	318,268,015
			14,176,749	318,268,015
TOTAL ACCIONES			98,205,535	2,003,506,870
MERCADO DE DINERO				
DEUDA GUBERNAMENTAL EXTRANJERA				
GGB485	15082		20,000	107,598,017
			20,000	107,598,017
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BANOBRA	12011	1	324,144	324,063
BANOBRA	12034	1	34,835,845	34,752,169
BANOBRA	12041	1	981,316,196	978,456,641
			1,016,476,185	1,013,532,873
TOTAL MERCADO DE DINERO			1,016,496,185	1,121,130,891
TOTAL POSICION PROPIA			1,114,701,720	3,124,637,761
TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA				
DEUDA BANCARIA				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BACMEXT	12014	001	3,846,293,601	3,843,893,514
BACMEXT	12024	001	897,170,981	895,818,047
BANOBRA	12025	001	1,062,991,633	1,061,253,642
			5,806,456,215	5,800,965,203
CERTIFICADOS BURSATILES BANCARIOS T.V. 94				
BINBUR	10-2	16	4,700,000	471,496,988
BINBUR	10-4	15	6,453,500	645,636,658
BINBUR	11-2	10	5,134,992	514,139,282
BINBUR	11-4	6	3,000,000	300,955,524
BINBUR	11-5	1	5,653,271	566,031,786
			24,941,763	2,498,260,237
OTROS TITULOS DE DEUDA				
CEBUR CORTO PLAZO A DESCUENTO TV.93				
SORIANA	04711	028	2,346,879	234,539,307
SORIANA	04811	024	39,999	3,993,775
SORIANA	04911	058	3,637,900	362,878,244
			6,024,778	601,411,326
CERTIFICADOS BURSATILES				
FICCB	09	008	1,000,000	106,688,582
IDEAL	11	002	1,530,300	153,352,199
TELINT	09	031	3,416,968	344,821,716
TELINT	09-2	028	3,103,366	319,759,971
TELMEX	07-2	062	1,000,000	100,009,584
TELMEX	09-3	029	3,315,025	336,905,142
			13,365,659	1,361,537,194
TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA			5,850,788,415	10,262,173,960
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
DEUDA EMPRESA EXTRANJERA				
KODAK EK7	13111		22,000	147,060,782
			22,000	147,060,782
TOTAL POSICION			6,965,512,135	13,533,872,503

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTO

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	8,017,467	78,535,798	19,765	78,555,563
BONDES	417,275,778	42,074,626,750	12,648,750	42,087,275,500
CEBUR	20,102,849	2,076,999,895	523,139	2,077,523,035
TOTAL REPORTOS	445,396,094	44,230,162,443	13,191,655	44,243,354,098
COMPENSACION DE REPORTOS				44,243,181,785
DEUDORES POR REPORTO				172,313.00

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
CETES	8,017,467	78,535,798	19,503	78,555,301
BONDES	312,474,215	47,875,568,996	13,194,463	47,888,763,459
CEBUR	64,435,049	6,477,957,905	1,643,208	6,479,601,113
TOTAL REPORTOS	384,926,731	54,432,062,699	14,857,175	54,446,919,874
COMPENSACION DE REPORTOS				44,243,181,785
ACREEDORES POR REPORTO				10,203,738,089

RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011	ACUMULADO -67
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	-101
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	-168

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

OTROS GASTOS & PRODUCTOS	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
GASTOS	0
OTROS INGRESOS	1

IMPUESTOS DIFERIDOS

IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO	379
G GARSO A1	75
INCARSO B1	22
MFRISCO A1	125
GNP *	4
AMX L	50
BMV	93
GGB 485	4
EKDOO	7
IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR	-4
CICSA B 1	-3
INDEVAL	-2
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	375

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	4,914
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	883
INDICE	25

CAPITAL GLOBAL	
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)	
CAPITAL BASICO	940
CAPITAL COMPLEMENTARIO	5
CAPITAL NETO	946

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	11,528,757	8,299	882.87
MERCADO DE CAPITALES	2,003,507	61,446	6536.80
CAPITAL BASICO	940		

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	132.90%
LIQUIDEZ	1.32 veces
APALANCAMIENTO	3.03 veces
ROE	11.95%
ROA	3.13%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	54.04%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	32.77%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	212.90%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	46.89%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	151.97%

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:

(cifras en millones de pesos)

Concepto	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	Promedio Anual
Inversiones en valores	\$17,087	\$10,304	\$5,716	\$13,534	\$11,660
Intereses acumulados por inversiones	72	104	112	216	126
Variación en Valor Económico (1)	\$ 261	\$ 322	\$ 44	\$ 532	\$ 365

(1) Utilidad operacional después de impuestos menos costo de financiamiento multiplicado 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 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación.

Valor en riesgo al 31 de diciembre de 2011

Tipo de riesgo	Valor de mercado	Valor en riesgo (1)	% VAR vs. Capital global
Tasa nominal	\$ 11,274	8.93	0.32%
Tasa USD	255	8.73	0.32%
Renta Variable	2,003	61.45	2.23%
TOTAL	13,532	60.83	2.20%
Capital global (2)	\$ 2,758		

Cifra en millones de pesos

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

(2) Capital Global computado al 31 de octubre de 2011

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

Fecha	VaR
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
30/06/2011	33,320
31/07/2011	29,622
31/08/2011	74,753
30/09/2011	74,856
31/10/2011	60,858
30/11/2011	59,988
31/12/2011	60,826
Promedio	48,427

(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.

ALM (31/12/2011)

Riesgo de Liquidez (millones de pesos)

	MXP	Promedio	Promedio	30/12/11	01/01/12	01/02/12	01/03/12	01/04/12	01/05/12	1/06/12	1/07/2011	MXP
Categoría	Valor	Tasa	Duration	31/12/11	31/01/12	29/02/12	31/03/12	30/04/12	31/05/12	29/06/12	Resto	Total
Total Activos	\$ 61,776	4.9165	0.109187									
				2,002	55,701	15	18	115	25	14	4,808	62,698
Total Pasivos	2,836	4.5006	0.00833									
				-	2,837	-	-	-	-	-	-	2,837
GAP	58,940	4.8977	0.11421	2,002	52,864	15	18	115	25	14	4,808	59,861
GAP acumulado	-	-	-	2,002	54,866	54,881	54,899	55,014	55,039	55,053	59,861	

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 31 de Diciembre de 2011 y un resumen mensual de la exposición de riesgo de crédito se presenta a continuación:

**Riesgo de Crédito (R.C.) Instrumentos
Financieros
31 de diciembre de 2011
(millones de pesos)**

Identificación	R.C. Potencial a vencimiento	Fecha	R.C. Potencial A vencimiento
BACMEXT	4	31/01/2011	\$ 4.08
BANOBRA	2	28/02/2011	4.09
BINBUR	2	31/03/2011	8.10
FICCB	0	30/04/2011	8.10
IDEAL	0	31/05/2011	8.10
SORIANA	1	30/06/2011	7.85
TELINT	0	31/07/2011	3.06
TELMEX	0	31/08/2011	7.92
GR0114023485 (*)	70	30/09/2011	3.31
US277461BD00 (*)	73	31/10/2011	8.25
		30/11/2011	12.65
		31/12/2011 (*)	157.02
R.C. Total a Vto.	\$ 157	Promedio	\$ 19.38

(*) Bonos internacionales

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 31 de diciembre de 2011, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 0.08 (millones)

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 31 de diciembre 2011 el importe de riesgo operacional es de \$ 0.04 (millones 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 31 de diciembre de 2011 no se han presentado eventos relevantes que reportar.