

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL PRIMER 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/CB1T10.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	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
Comisiones y tarifas	221.1	100.9	114.1	209.1	195.4	190.9
Ingresos por servicios	221.1	100.9	114.1	209.1	195.4	190.9
Resultado por compra venta	627.4	503.7	374.0	181.0	290.6	115.7
Ingresos por intereses	682.9	814.9	341.2	722.3	591.4	547.1
Gasto por intereses	(1,229.3)	(1,262.0)	(678.3)	(851.5)	(837.4)	(591.4)
Resultado por valuación a valor razonable	20.3	(315.0)	187.5	284.2	51.2	87.0
Margen Financiero	101.3	(258.6)	224.3	336.0	95.7	158.4
Ingresos (egresos) totales de la operación	322.4	(157.7)	338.4	545.1	291.1	349.3
Gastos de administración	63.9	60.7	62.2	63.5	65.8	99.4
Resultado de operación	258.5	(218.4)	276.2	481.6	225.3	249.9
Otros (productos) gastos	(12.9)	(10.8)	(11.5)	(10.6)	(9.9)	(3.0)
Resultado antes de ISR y PTU	271.4	(207.6)	287.7	492.2	235.2	252.9
ISR y PTU causado	59.2	26.3	27.8	52.4	45.0	32.4
ISR y PTU diferido	0.0	(91.7)	50.5	77.0	32.7	(9.6)
Resultado antes de participación en Subs.	212.2	(142.2)	209.3	362.9	157.5	230.1
Participación en el resultados de subsidiarias	4.0	(0.4)	1.1	0.4	(0.4)	0.2
Resultado neto	216.2	(142.6)	210.4	363.3	157.0	230.2

“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/CB1T10.pdf>

www.cnbv.gob.mx/estadistica

INVERSORA BURSATIL

Millones de pesos

ACTIVO	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
Disponibilidades	0.1	355.1	0.1	0.6	0.0	0.4
Inversiones en Valores	2,972.4	2,290.5	22,665.8	18,847.2	16,692.0	32,781.3
Títulos para negociar	2,972.4	2,290.5	22,665.8	18,847.2	16,692.0	32,781.3
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados	60.3	117.6	30,672.0	56,020.4	53,021.0	18,402.8
Saldos deudores en operaciones de reporte	60.3	117.6	30,672.0	56,020.4	53,021.0	18,402.8
Otras cuentas por cobrar	24.4	29.7	25.5	38.8	11.6	36.0
Activo fijo	16.7	14.7	14.4	12.6	13.5	11.5
Inversión permanente en acciones	2.7	2.3	3.3	3.7	3.3	3.0
Otros activos	752.1	812.4	882.6	913.4	799.9	840.0
ACTIVO TOTAL	3,828.6	3,622.3	54,263.7	75,836.6	70,541.4	52,074.9
PASIVO & CAPITAL CONTABLE						
PASIVO						
Operaciones con valores y derivados	58.5	121.8	50,440.8	71,527.6	66,127.0	47,405.6
Saldos acreedores en operaciones de reporte	58.5	121.8	50,440.8	71,527.6	66,127.0	47,405.6
Otras cuentas por pagar	193.7	158.5	219.9	265.9	181.5	215.7
ISR y PTU por pagar	137.7	99.2	157.2	193.6	119.8	101.3
Acreedores diversos	56.0	59.3	62.7	72.3	61.6	114.4
Impuestos diferidos	225.8	134.1	184.6	261.6	294.3	284.7
Pasivo total	478.1	414.4	50,845.3	72,055.0	66,602.7	47,906.0
CAPITAL CONTABLE						
Capital contribuido	1,171.0	1,171.0	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4
Capital social	1,171.0	1,171.0	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4
Capital ganado	2,179.6	2,036.9	2,014.0	2,377.2	2,534.3	2,764.6
Reservas de capital	159.5	159.5	198.8	198.8	198.8	198.8
Resultado de ejercicios anteriores	1,234.4	2,020.0	1,747.4	1,747.4	1,747.4	2,335.6
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	785.6	(142.6)	67.8	431.1	588.1	230.2
Capital contable	3,350.5	3,207.9	3,418.3	3,781.6	3,938.7	4,169.0
Pasivo & Capital contable total	3,828.6	3,622.3	54,263.7	75,836.6	70,541.4	52,074.9

“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/CB1T10.pdf>
www.cnbv.gob.mx/estadistica

Cuentas de orden (Millones de pesos)		2,211,737
Cientes cuentas corrientes		(1,749)
Bancos de clientes		1
Moneda nacional		1
Liquidacion de operaciones de clientes		(1,750)
Por venta de valores		(1,750)
Operaciones en custodia		2,125,534
Valores de clientes recibidos en custodia		2,125,534
Deuda gubernamental		161,160
Deuda bancaria		113,139
Otros t?tulos de deuda		59,846
Instrumentos de patrimonio neto		1,791,390
Instrumentos de patrimonio neto comerciales, industriales		1,742,377
Instrumentos de patrimonio neto de sociedades de inversi		49,012
Operaciones por cuenta de clientes		47,437
Operaciones de reporto por cuenta de clientes		47,406
Deudores por reporto por cuenta de clientes		47,406
Colaterales recibidos en garantia por cuenta de clientes		32
En reportos		32
Deuda gubernamental		32
Operaciones por cuenta propia		40,514
Activos y pasivos contingentes		3,706
Colaterales recibidos por la entidad		18,404
Efectivo administrado en fideicomiso		-
Deuda gubernamental		16,200
Deuda bancaria		2,204
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant?a por la entid		18,404
Deuda gubernamental		16,200
Deuda bancaria		2,204

INDICADORES FINANCIEROS

MOVIMIENTOS EN CAPITAL CONTABLE & PAGO DE DIVIDENDOS

MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

SALDO AL 30 DE DICIEMBRE DE 2009	3,938
CAPITAL SOCIAL	0.00
RESERVA DE CAPITAL	0.00
UTILIDADES (PERDIDAS) POR APLICAR	589
UTILIDADES (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	-358
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2010	4,169

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

INVERSIONES EN VALORES				
(CIFRAS EN PESOS)				
EMISORA	SERIE	CUPON	UNIDADES	MERCADO TOTAL
TITULOS A NEGOCIAR				
MERCADO DE CAPITALES				
ACC. SOC. INDUSTRIALES, COMERCIALES Y SERV.				
GCARSO	A1	20	8,232,200	380,656,928
USCOM	B-1	3	6,818,248	7
TELECOM	A1	1	3,050,000	191,479,000
GNP	*	3	967,110	30,850,809
TELMEX	L	54	46,000,000	445,280,000
CICSA	B-1	1	6,674,400	56,799,144
AMX	L	27	2,442,768	76,043,368
TELint	L	5	46,000,000	550,620,000
TOTAL			120,184,726	1,731,729,256
TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS				
BOLSA	A		14,176,749	277,580,745
TOTAL ACCIONES			134,361,475	2,009,310,001
MERCADO DE DINERO				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
BANOBRA	10153		1,415,084,479	1,412,535,912
NAFIN	10153		284,313,129	283,801,081
			1,699,397,608	1,696,336,993
TOTAL MERCADO DE DINERO			1,699,397,608	1,696,336,993
TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA				
DEUDA BANCARIA				
PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO				
INBURSA	10142	1	2,507,953,210	2,506,017,070
INBURSA	10143	1	8,014,337,503	8,007,124,599
INBURSA	10144	1	6,808,225,966	6,801,220,301
INBURSA	10145	1	8,350,389,450	8,340,728,049
			25,680,906,129	25,655,090,020
OTROS TITULOS DE DEUDA				
CEBUR CORTO PLAZO A DESCUENTO TV.93				
SORIANA	01010		3,337,186	333,342,252
SORIANA	01110		2,906,123	289,997,370
SORIANA	01210		5,083,875	506,819,180
TOTAL			11,327,184	1,130,158,803
CERTIFICADOS BURSATILES DE 28 DIAS TV.93				
SORIANA	01310		810,000	81,071,648
			810,000	81,071,648
CERTIFICADOS BURSATILES9				
FICCB	09		1,000,000	102,989,214
TELFIM	05		3,360,000	336,397,202
TELint	09		2,087,599	211,855,661
TELint	09-2		3,093,409	317,080,572
TELMEX	07-2		1,000,000	98,829,681
TELMEX	09		4,963,500	498,842,928
TELMEX	09-3		3,217,230	326,525,073
VWLEASE	08-2		3,200,000	316,804,240
			21,921,738	2,209,324,571
TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA			25,714,965,051	29,075,645,042
TOTAL POSICION INVERSIONES EN VALORES			27,548,724,134	32,781,292,036

INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

OPERACIONES DE REPORTO

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIO	CAPITAL + PREMIO
CETES	483,836,326	4,740,402,558	2,936,335	4,743,338,893
BONDES	114,627,037	11,448,770,713	6,204,220	11,454,974,933
CEBUR	22,054,634	2,203,999,907	532,528	2,204,532,435
TOTAL REPORTOS	620,517,997	18,393,173,178	9,673,083	18,402,846,262
COMPENSACION DE REPORTOS				18,388,144,865
DEUDORES POR REPORTO				14,701,397

(CIFRAS EN PESOS)

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIO	CAPITAL + PREMIO
CETES	483,836,326	4,742,674,548	600,299	4,743,274,847
BONDES	114,627,037	11,452,414,353	2,636,485	11,455,050,838
PAGARES	25,680,906,129	25,654,666,035	3,244,842	25,657,910,877
CEDES	56,113,556	5,548,382,100	975,942	5,549,358,042
TOTAL REPORTOS	26,335,483,048	47,398,137,036	7,457,569	47,405,594,604
COMPENSACION DE REPORTOS				18,388,144,865
ACREEDORES POR REPORTO				29,017,449,740

RESULTADO POR INTERMEDIACION

RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

	ACUMULADO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	0
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	87
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2010	87

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

OTROS GASTOS & PRODUCTOS

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	3

IMPUESTOS DIFERIDOS

IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO			292
G GARSO A1	19	86	
TELECOM A1	4	3	
GNP *		3	
AMX L		13	
TELMEX L		69	
TELINT L		49	
BMV		68	
CICSA A	1	0	
ACT FIJOS		2	
IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR			-7
USCOM B-1		-5	
INDEVAL		-2	
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)			285

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	9,019
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	5,591
INDICE	22

CAPITAL GLOBAL

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

CAPITAL BASICO	3,324
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0
CAPITAL NETO	3,324

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	30,771,982	-1580	.47
MERCADO DE CAPITALES	2,009,310	-20,394	613.51
CAPITAL BASICO	3,324.1		

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS	
SOLVENCIA	114.12%
LIQUIDEZ	1.12 veces
APALANCAMIENTO	7.07 veces
ROE	5.51%
ROA	0.70%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	36.47%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	45.27%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	71.63%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	255.55%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	28.36%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	232.32%

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 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 Marzo de 2010 se muestra a continuación.

VALOR EN RIESGO INVERSORA BURSATIL AL 31/Mar/2010

TIPO DE RIESGO	VALOR DE MERCADO	VALOR EN RIESGO (1)	% VAR vs. CAP. GLOBAL
TASA NOMINAL	30,771,982	1,580	0.05%
RENTA VARIABLE	2,009,310	20,394	0.65%
INVERSORA BURSATIL	32,781,292	20,367	0.65%
CAPITAL BÁSICO	3,145,091		

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

(2) Capital Básico al 31/Ene/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

ALM310310

Liquidez Divisa MXP Datos al 31/03/2010

	MXP	Promedio	Promedio	03/31/2010	04/30/2010	05/30/2010	06/30/2010	07/30/2010	08/30/2010	09/30/2010
Categoría	Valor	Tasa	Duration	04/29/2010	05/29/2010	06/29/2010	07/29/2010	08/29/2010	09/29/2010	Resto
Portafolio ALM310310										
Activos										
Tesorería	50,921,848,322	4.9949	-0.059685	48,949,867,725	8,689,838	90,913,127	8,380,193	9,664,647	344,380,193	2,095,764,099
Total Activos	50,921,848,322	4.9949	-0.059685	48,949,867,725	8,689,838	90,913,127	8,380,193	9,664,647	344,380,193	2,095,764,099
Pasivos										
Tesorería	29,017,937,310	4.5823	0.024971	29,051,179,761						
Total Pasivos	29,017,937,310	4.5823	0.024971	29,051,179,761	-	-	-	-	-	-
Gap	21903911012	4.8413	-0.046759	19,898,687,963	8,689,838	90,913,127	8,380,193	9,664,647	344,380,193	2,095,764,099
Cum. Gap				19,898,687,963	19,907,377,802	19,998,290,929	20,006,671,122	20,016,335,769	20,360,715,962	22,456,480,061

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 al 31 de Marzo de 2010 es la siguiente:

La pérdida esperada considera la exposición y la probabilidad de incumplimiento calculada por el modelo propietario.

Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros		31/03/2010
<small>Cifras en pesos</small>		
Identificación	R.C. Potencial a Vto.	
BANOBRA	141,508,448	
FICCB	10,000,000	
INBURSA	3,852,135,919	
NAFIN	28,431,313	
SORIANA	121,371,840	
TELFIM	33,600,000	
TELINT	77,715,120	
TELMEX	91,807,300	
VWLEASE	32,000,000	
R.C. Total a Vto.	4,388,569,940	

e) Objetivos de Exposición al Riesgo de Mercado

Las políticas para la Administración Integral de Riesgos de la Casa de Bolsa, establecen que las posiciones de riesgo 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 Marzo de 2010, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 879.71 (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 31 de Marzo de 2010, el promedio de la cuenta de multas y quebrantos de los últimos 36 meses asciende a un monto de \$ 150 (miles).

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 Marzo no se han presentado eventos relevantes que reportar.