

INFORMACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL TERCER 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/CB3T10.pdf>



Paseo de las Palmas No. 736 Lomas de Chapultepec 11000  
México, D.F.

# ESTADOS FINANCIEROS BASICOS CONSOLIDADOS

## INVERSORA BURSATIL

### Estado de Resultados

Millones Pesos al 30 de Septiembre 2010							Acumulado	
	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	Sep '10	Sep '09
Camisiones y tarifas	114.1	209.1	195.4	190.9	142.9	151.4	485.2	424.1
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>114.1</b>	<b>209.1</b>	<b>195.4</b>	<b>190.9</b>	<b>142.9</b>	<b>151.4</b>	<b>485.2</b>	<b>424.1</b>
Resultado por compra venta	374.0	181.0	290.6	115.7	134.7	91.7	342.1	1,058.6
Ingresos por intereses	341.2	722.3	591.4	547.1	648.2	544.1	1,739.4	1,878.3
Gasto por intereses	(678.3)	(851.5)	(837.4)	(591.4)	(717.9)	(590.5)	(1,899.8)	(2,791.9)
Resultado por valuación a valor razonable	187.5	284.2	51.2	87.0	(71.4)	292.9	308.5	156.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>224.3</b>	<b>336.0</b>	<b>95.7</b>	<b>158.4</b>	<b>(6.4)</b>	<b>338.2</b>	<b>490.3</b>	<b>301.7</b>
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>338.4</b>	<b>545.1</b>	<b>291.1</b>	<b>349.3</b>	<b>136.5</b>	<b>489.6</b>	<b>975.4</b>	<b>725.8</b>
Gastos de administración	62.2	63.5	65.8	99.4	70.4	69.5	239.4	186.5
<b>Resultado de operación</b>	<b>276.2</b>	<b>481.6</b>	<b>225.3</b>	<b>249.9</b>	<b>66.1</b>	<b>420.1</b>	<b>736.1</b>	<b>539.4</b>
Otros (productos) gastos	(11.5)	(10.6)	(9.9)	(3.0)	(1.5)	(2.1)	(6.6)	(32.9)
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>287.7</b>	<b>492.2</b>	<b>235.2</b>	<b>252.9</b>	<b>67.6</b>	<b>422.2</b>	<b>742.7</b>	<b>572.3</b>
ISR y PTU causado	27.8	52.4	45.0	32.4	49.8	31.3	113.6	106.5
ISR y PTU diferido	50.5	77.0	32.7	(9.6)	(17.5)	70.3	43.2	35.8
<b>Resultado antes de participación en Subs.</b>	<b>209.3</b>	<b>362.9</b>	<b>157.5</b>	<b>230.1</b>	<b>35.3</b>	<b>320.6</b>	<b>585.9</b>	<b>430.0</b>
Participación en el resultados de subsidiarias	1.1	0.4	(0.4)	0.2	0.0	0.2	0.4	1.0
<b>Resultado neto</b>	<b>210.4</b>	<b>363.3</b>	<b>157.0</b>	<b>230.2</b>	<b>35.3</b>	<b>320.8</b>	<b>586.3</b>	<b>431.1</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/CB3T10.pdf>

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

# INVERSORA BURSATIL

Millones Pesos al 30 de Septiembre 2010

<b>ACTIVO</b>	<b>2T09</b>	<b>3T09</b>	<b>4T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>15.0</b>
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>22,665.8</b>	<b>18,847.2</b>	<b>16,692.0</b>	<b>32,781.3</b>	<b>28,111.2</b>	<b>13,206.8</b>
Títulos para negociar	22,665.8	18,847.2	16,692.0	32,781.3	28,111.2	13,206.8
Under repurchase receivable agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Operaciones con valores y derivados</b>	<b>30,672.0</b>	<b>56,020.4</b>	<b>53,021.0</b>	<b>18,402.8</b>	<b>65.4</b>	<b>110.8</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	30,672.0	56,020.4	53,021.0	18,402.8	65.4	110.8
Otras cuentas por cobrar	25.5	38.8	11.6	36.0	43.4	27.0
Activo fijo	14.4	12.6	13.5	11.5	10.3	12.3
Inversión permanente en acciones	3.3	3.7	3.3	3.0	3.0	3.2
Otros activos	882.6	913.4	799.9	840.0	869.9	914.1
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>54,263.7</b>	<b>75,836.6</b>	<b>70,541.4</b>	<b>52,074.9</b>	<b>29,103.3</b>	<b>14,289.1</b>
<b>PASIVO &amp; CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>PASIVO</b>						
<b>Operaciones con valores y derivados</b>	<b>50,440.8</b>	<b>71,527.6</b>	<b>66,127.0</b>	<b>47,405.6</b>	<b>24,414.1</b>	<b>9,184.6</b>
Saldos acreedores en operaciones de reporte	50,440.8	71,527.6	66,127.0	47,405.6	24,414.1	9,184.6
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>219.9</b>	<b>265.9</b>	<b>181.5</b>	<b>215.7</b>	<b>217.8</b>	<b>242.0</b>
ISR y PTU por pagar	157.2	193.6	119.8	101.3	148.9	172.3
Acreedores diversos	62.7	72.3	61.6	114.4	68.9	69.7
Impuestos diferidos	184.6	261.6	294.3	284.7	267.2	337.4
<b>Pasivo total</b>	<b>50,845.3</b>	<b>72,055.0</b>	<b>66,602.7</b>	<b>47,906.0</b>	<b>24,899.1</b>	<b>9,764.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>	<b>1,404.4</b>
Capital social	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4	1,404.4
<b>Capital ganado</b>	<b>2,014.0</b>	<b>2,377.2</b>	<b>2,534.3</b>	<b>2,764.6</b>	<b>2,799.8</b>	<b>3,120.6</b>
Reservas de capital	198.8	198.8	198.8	198.8	228.2	228.2
Resultado de ejercicios anteriores	1,747.4	1,747.4	1,747.4	2,335.6	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	67.8	431.1	588.1	230.2	265.5	586.3
<b>Capital contable</b>	<b>3,418.3</b>	<b>3,781.6</b>	<b>3,938.7</b>	<b>4,169.0</b>	<b>4,204.2</b>	<b>4,525.0</b>
<b>Pasivo &amp; Capital contable total</b>	<b>54,263.7</b>	<b>75,836.6</b>	<b>70,541.4</b>	<b>52,074.9</b>	<b>29,103.3</b>	<b>14,289.1</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 valuaron 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/CB3T10.pdf>  
[www.cnbv.gob.mx/estadistica](http://www.cnbv.gob.mx/estadistica)

**INVERSORA BURSATIL, S.A. DE C.V.**  
**CASA DE BOLSA**  
**GRUPO FINANCIERO INBURSA**

**SEPTIEMBRE DEL 2010**

CONCEPTO	TOTAL
----------	-------

<b>Cuentas de orden</b>	2,704,346
<b>Cientes cuentas corrientes</b>	(836)
<b>Bancos de clientes</b>	1
<b>Moneda nacional</b>	1
<b>Liquidacion de operaciones de clientes</b>	(837)
<b>Por venta de valores</b>	(837)
<b>Operaciones en custodia</b>	2,504,913
<b>Valores de clientes recibidos en custodia</b>	2,504,913
<b>Deuda gubernamental</b>	199,582
<b>Deuda bancaria</b>	93,061
<b>Otros t?tulos de deuda</b>	61,160
<b>Instrumentos de patrimonio neto</b>	2,151,110
<b>Instrumentos de patrimonio neto comerciales, industriales</b>	2,099,851
<b>Instrumentos de patrimonio neto de sociedades de inversi</b>	51,259
<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	71,406
<b>Operaciones de reporto por cuenta de clientes</b>	71,349
<b>Deudores por reporto por cuenta de clientes</b>	71,349
<b>Colaterales recibidos en garantia por cuenta de clientes</b>	58
<b>En reportos</b>	58
<b>Deuda gubernamental</b>	58
<b>Operaciones por cuenta propia</b>	128,862
<b>Activos y pasivos contingentes</b>	4,038
<b>Colaterales recibidos por la entidad</b>	62,412
<b>Deuda gubernamental</b>	60,098
<b>Deuda bancaria</b>	1,986
<b>Otros titulos de deuda</b>	329
<b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garant?a por la entid</b>	62,412
<b>Deuda gubernamental</b>	60,098
<b>Deuda bancaria</b>	1,986
<b>Otros titulos de deuda</b>	329

# INDICADORES FINANCIEROS

## MOVIMIENTOS EN CAPITAL CONTABLE & PAGO DE DIVIDENDOS

### MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )

<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2010</b>	<b>4,204</b>
CAPITAL SOCIAL	0
RESERVA DE CAPITAL	0
UTILIDADES ( PERDIDAS ) POR APLICAR	0
UTILIDADES ( PERDIDAS ) DEL EJERCICIO	320
<b>SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010</b>	<b>4,524</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	21	8,232,200	521,921,480.00
USCOM	B-1	3	6,818,248	6.82
GNP	*	4	967,110	30,821,795.70
TELMEX	L	55	46,000,000	432,860,000.00
CICSA	B-1	1	6,674,400	48,522,888.00
AMX	L	27	25,845,338	867,627,996.66
<b>TOTAL</b>			<b>94,537,296</b>	<b>1,901,754,167.18</b>
<b>TÍTULOS A NEGOCIAR RESTRINGIDAS</b>				
BOLSA	A		14,176,749	299,554,706.37
			<b>14,176,749</b>	<b>299,554,706.37</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>			<b>108,714,045</b>	<b>2,201,308,873.55</b>
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
<b>PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO</b>				
NAFIN	10441	1	1,843,926,605	1,836,287,217.08
			<b>1,843,926,605</b>	<b>1,836,287,217.08</b>
<b>TOTAL MERCADO DE DINERO</b>			<b>1,843,926,605</b>	<b>1,836,287,217.08</b>
<b>TOTAL POSICION PROPIA</b>			<b>1,952,640,650</b>	<b>4,037,596,090.63</b>
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA</b>				
<b>DEUDA BANCARIA</b>				
<b>PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO</b>				
INBURSA	10403	1	2,101,866,078	2,100,256,048.58
INBURSA	10475	1	508,657,777	504,919,651.00
INBURSA	10483	1	1,311,243,189	1,300,771,600.89
INBURSA	10522	1	1,539,421,253	1,521,850,298.82
INBURSA	10523	1	109,959,129	108,690,200.65
INBURSA	11274	1	1,053,898,886	1,016,416,972.12
INBURSA	11385	1	736,150,139	702,887,931.12
			<b>7,361,196,451</b>	<b>7,255,792,703.18</b>
<b>OTROS TITULOS DE DEUDA</b>				
<b>CERTIFICADOS BURSATILES</b>				
FICCB	09	002	1,000,000	106,600,528.00
TELINT	09	014	2,212,282	225,513,509.70
TELINT	09-2	011	3,103,366	323,186,481.05
TELMEX	07-2	045	1,000,000	99,646,026.00
TELMEX	09	017	4,971,490	498,617,951.01
TELMEX	09-3	012	3,315,025	340,027,086.79
VWLEASE	08-2	030	3,200,000	319,792,640.00
			<b>18,802,163</b>	<b>1,913,384,222.55</b>
<b>TOTAL TITULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS DADOS EN GARANTIA</b>			<b>7,379,998,614</b>	<b>9,169,176,925.73</b>
<b>TITULOS FECHA VALOR</b>				
<b>DEUDA BANCARIA</b>				
<b>COMPRA</b>				
INBURSA	11044	1	600,000,000	590,856,000.00
<b>VENTA</b>				
INBURSA	11044	1	-600,000,000	-590,856,000.00
			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL POSICION INVERSIONES EN VALORES</b>			<b>9,332,639,264</b>	<b>13,206,773,016</b>



# INVERSIONES EN VALORES & REPORTOS

## OPERACIONES DE REPORTO

( CIFRAS EN PESOS )

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
BONDES	565,766,770	59,939,573,882.34	12,841,062.71	59,952,414,945.05
BREMS	100,000	10,017,008.43	1,277.16	10,018,285.59
CEBUR	22,414,992	2,311,999,883.51	340,565.78	2,312,340,449.29
<b>TOTAL REPORTOS</b>	<b>588,281,762.00</b>	<b>62,261,590,774.28</b>	<b>13,182,905.65</b>	<b>62,274,773,679.93</b>
COMPENSACION DE REPORTOS				62,164,010,361.17
<b>DEUDORES POR REPORTO</b>				<b>110,763,318.76</b>

( CIFRAS EN PESOS )

INSTRUMENTO	TÍTULOS	PRECIO DE OPERACIÓN	PREMIOS DEVENGADOS	CAPITAL + PREMIO
BONDES	560,730,303	59,445,036,232.57	8,649,802.01	59,453,686,034.58
PAGARES	7,361,196,451	7,207,848,473.47	39,631,503.71	7,247,479,977.18
BREMS	100,000	10,017,008.42	1,268.82	10,018,277.24
CEBUR	46,253,622	4,636,571,885.78	1,254,463.08	4,637,826,348.86
<b>TOTAL REPORTOS</b>	<b>7,968,280,376.00</b>	<b>71,299,473,600.24</b>	<b>49,537,037.62</b>	<b>71,349,010,637.86</b>
COMPENSACION DE REPORTOS				62,164,010,361.17
<b>ACREEDORES POR REPORTO</b>				<b>9,185,000,276.69</b>

## RESULTADO POR INTERMEDIACION

### RESULTADOS POR VALUACION A VALOR RAZONABLE

( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )

	ACUMULADO
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2010	16
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INVERSIONES EN VALORES	292
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010	<b>308</b>

## OTROS GASTOS & PRODUCTOS

<b>OTROS GASTOS &amp; PRODUCTOS</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	7

## IMPUESTOS DIFERIDOS

<b>IMPUESTOS DIFERIDOS EN PASIVOS</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS A CARGO</b>	
<b>347.44</b>	
G GARSO A1	128.22
GNP *	3.31
AMX L	70.78
TELMEX L	61.45
BMV	83.68
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS A FAVOR</b>	
<b>-9.99</b>	
USCOM B-1	-5.16
CICSA B	-2.27
ACT FIJOS	-0.86
INDEVAL	-1.7
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>337.45</b>

## CAPITAL GLOBAL

<b>INDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL GLOBAL</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
( cifras previas no calificadas por la autoridad )	
ACTIVOS EN RIESGO DE CREDITO	3,147.1
ACTIVOS EN RIESGO DE MERCADO	6,032.3
INDICE	35.62

<b>CAPITAL GLOBAL</b>	
( CIFRAS EN MILLONES DE PESOS )	
CAPITAL BASICO	3,580.1
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0
CAPITAL NETO	3,580.1

## 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	11,005,464	3,738	104.41
MERCADO DE CAPITALES	2,201,309	24,199	675.93
CAPITAL BASICO	3,580.1		

## INDICADORES FINANCIEROS

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	
SOLVENCIA	146.32%
LIQUIDEZ	1.44 veces
APALANCAMIENTO	2.15 veces
ROE	12.95%
ROA	4.39%
REQUERIMIENTO DE CAPITAL / CAPITAL GLOBAL	22.46%
MARGEN FINANC. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	50.20%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	75.46%
INGRESO NETO / GTOS DE ADMÓN.	310.46%
GTOS DE ADMON. / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	24.53%
RESULTADO NETO / GTOS ADMON	245.18%

## **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 30 de Septiembre de 2010 se muestra a continuación.

### RESUMEN DE VALOR EN RIESGO DE INVERSORA BURSÁTIL AL 30/Sep/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
ACCIONES	2,201,309	24,199	0.71%	0	.00%
TASA NOMINAL	11,005,464	3,738	0.11%	9,241.41	.27%
<b>INVERSORA BURSÁTIL</b>	<b>13,206,773</b>	<b>24,758</b>	<b>0.73%</b>	<b>9,241.41</b>	<b>.27%</b>
<b>CAPITAL BÁSICO</b>	<b>3,386,865</b>				

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

(2) Capital Básico al 31/Jul/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

ALM300910

Liquidez Divisa MXP Datos al  
30/09/2010

	MXP	Promedio	Promedio	30/09/2010	30/09/2010	31/10/2010	30/11/2010	31/12/2010	31/01/2011	28/02/2011	31/03/2011	MXP
Categoría	Valor	Tasa	Duration	29/09/2010	30/10/2010	29/11/2010	30/12/2010	30/01/2011	27/02/2011	30/03/2011	Resto	Total
Portafolio ALM300910												
Activos												
Tesorería	75,550,564,342	4.7199	0.104928	2,201,308,867	64,506,311,689	2,360,343,935	2,977,718,722	11,636,877		5,178,338	3,874,272,056	75,936,770,484
Total Activos	75,550,564,342	4.7199	0.104928	2,201,308,867	64,506,311,689	2,360,343,935	2,977,718,722	11,636,877	-	5,178,338	3,874,272,056	75,936,770,484
Pasivos												
Tesorería	9,184,690,521	4.5703	0.005554		9,187,022,560							9,187,022,560
Total Pasivos	9,184,690,521	4.5703	0.005554	-	9,187,022,560	-	-	-	-	-	-	9,187,022,560
Gap	66,365,873,821.00	4.7033	0.093869	2,201,308,867	55,319,289,129	2,360,343,935	2,977,718,722	11,636,877	-	5,178,338	3,874,272,056	66,749,747,924
Cum. Gap				2,201,308,867	57,520,597,996	59,880,941,931	62,858,660,653	62,870,297,530	62,870,297,530	62,875,475,868	66,749,747,924	

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 30 de Septiembre de 2010 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>30/09/2010</b>
<b>Identificación</b>	<b>R.C. Potencial a Vto.</b>	
FICCB	100,000	
INBURSA	7,361,196	
TELINT	531,565	
TELMEX	928,652	
VWLEASE	320,000	
<b>R.C. Total a Vto.</b>	<b>9,241,413</b>	

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 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 30 de Septiembre de 2010, el importe de la pérdida esperada por fallos desfavorables es de \$ 733 (miles)

## **h) Del riesgo operacional**

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del total de los Ingresos Netos.

Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operativo, la materialización de los riesgos operativos se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos de los últimos 36 meses. Lo anterior, con el único fin de dar cumplimiento al Art. 144, Fracc. II, Inciso c) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa".

Al mes de Septiembre 2010 el importe de riesgo operacional se encuentra en el nivel de \$ 198.3 (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 30 de Septiembre no se han presentado eventos relevantes que reportar.