

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Con el Dictamen del Comisario y
el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Bosque de Duraznos 55
Bosques de las Lomas
11700 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

Dictamen del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa,
ING Grupo Financiero:

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero (ING Casa de Bolsa) rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general que incluye las cuentas de orden relativas al efectivo y valores de clientes en custodia, así como valores propios de ING Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de ING Casa de Bolsa. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

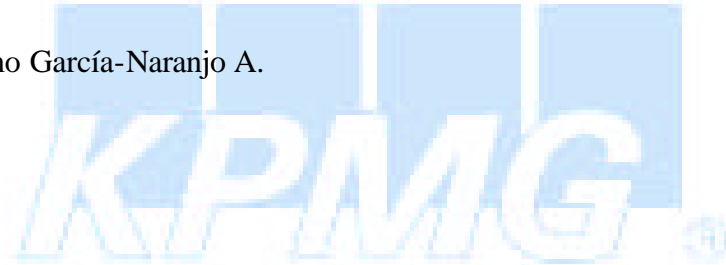
Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, ING Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, (la Comisión) que siguen en lo general los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Los criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, que en algunos casos difieren de los citados principios.

(Continúa)

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por ING Casa de Bolsa y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta Asamblea, que se describen en la nota 2 a los estados financieros, son adecuados y suficientes en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera incluyendo las cuentas de orden relativas al efectivo y valores de clientes en custodia, así como valores propios de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México.

Atentamente,

Rúbrica
C.P.C. Guillermo García-Naranjo A.
Comisario



México, D. F., a 18 de febrero de 2005.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa,
ING Grupo Financiero:

Hemos examinado los balances generales que incluyen las cuentas de orden provenientes de operaciones por cuenta propia y de terceros de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero (ING Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de ING Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, ING Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), que siguen en lo general los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Los criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, que en algunos casos difieren de los citados principios.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera, incluyendo las cuentas de orden por operaciones propias y por cuenta de terceros de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, para las casas de bolsa en México, tal como se describen en la nota 2 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

Rúbrica

C.P.C. José Carlos Rivera Nava

18 de febrero de 2005.



ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(1) Operaciones-

ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero (ING Casa de Bolsa) es subsidiaria de ING Grupo Financiero, S. A. de C. V. (ING Grupo Financiero) quien posee el 99.99% de su capital social. ING Grupo Financiero es a su vez una subsidiaria de ING Bank N. V., quien posee el 99.99% de su capital social. La principal actividad de ING Casa de Bolsa es la compra-venta de valores por cuenta de terceros, así como realizar cualesquiera de las actividades análogas o complementarias a las mismas, que le sean autorizadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

(2) Resumen de las principales políticas contables-

(a) Bases de presentación y revelación-

Los estados financieros de ING Casa de Bolsa están preparados con fundamento en la Ley del Mercado de Valores, de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión siguen en lo general, los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que difieren de los citados principios (ver incisos 2d. y 2e. de esta nota).

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los PCGA; las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), establecidas por el International Accounting Standards Committee; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP); o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Los estados financieros adjuntos están expresados en pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del ejercicio más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación. Los valores de la UDI al 31 de diciembre de cada año se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2004	\$ 3.5347	5.45%
2003	3.3520	3.91%
2002	3.2257	5.58%
	=====	

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos.

Los estados financieros de ING Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de inversiones en valores y reportos, así como de operaciones con clientes en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios.

(c) Inversiones en valores-

Comprende valores gubernamentales y otros valores de renta fija, cotizados y no cotizados, que se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia, en títulos para negociar y que tiene para su operación en el mercado. Los títulos de deuda se registran a costo y valúan a su valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de “Resultados por valuación a valor razonable”.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Los derechos y obligaciones originados por las ventas y compras de títulos a 24 y 48 horas, respectivamente (operaciones fecha valor), se registran en el rubro de “Otras cuentas por cobrar” y “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, respectivamente.

(d) Operaciones de reporto-

Los valores reportados a recibir o entregar se valúan al valor razonable de los títulos proporcionado por un proveedor de precios independiente, y el derecho u obligación por el compromiso de recompra o reventa, al valor presente del precio al vencimiento. Se presenta en el balance general la sumatoria de los saldos deudores o acreedores una vez realizada la compensación individual entre los valores actualizados de los títulos a recibir o entregar y el compromiso de recompra o reventa de cada operación de reporto. Las operaciones en las que la Casa de Bolsa actúa como reportada y reportadora con una misma entidad no se compensan. La presentación de reportos, difiere de los PCGA que presenta los saldos por separado y sólo requiere la compensación de operaciones similares con la misma contraparte. Los intereses, premios, utilidades o pérdidas y los efectos de valuación se reflejan en el estado de resultados, en los rubros de “Ingresos por intereses”, “Gastos por intereses”, “Utilidad o pérdida por compra-venta” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

A partir del 3 de septiembre de 2004, fecha de entrada en vigor de la Circular 1/2003 del Banco Central, se establece que por las operaciones de reporto con vencimiento mayor a tres días, deberá pactarse la obligación de las partes de garantizar las operaciones de reporto que causen un incremento en la exposición neta que rebase el monto máximo convenido por las partes. La garantía otorgada se registra en la cartera de valores como títulos para negociar restringidos o dados en garantía. Las garantías recibidas que no representen una transferencia de la propiedad se registran en cuentas de orden. La valuación de dichas garantías se realizará de conformidad con las disposiciones vigentes.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(e) *Inversiones permanentes en acciones-*

Para la realización de las operaciones, ING Casa de Bolsa está obligada a adquirir y mantener una acción de cada una de las instituciones que se mencionan en la nota 7, y de acuerdo con lo señalado por la Comisión, dichas inversiones permanentes en acciones se valúan utilizando el método de participación, lo cual difiere de PCGA cuya valuación se realizaría a costo actualizado o valor de realización, el menor, cuando la entidad que ha realizado la inversión carece de control o influencia significativa.

(f) *Impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-*

El ISR y la PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos activos y pasivos por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(g) *Pensiones, primas de antigüedad y otros beneficios por retiro-*

Durante el ejercicio 2003, la Casa de Bolsa implementó un plan de beneficios por jubilación que cubre sustancialmente a todos los empleados que comprende obligaciones tanto de beneficio definido (OBD) como de contribución definida (OCD), en el caso de OBD el costo neto del período y los beneficios acumulados por pensiones y prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados por ley, se reconocen con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales, conforme al Boletín D-3 de los PCGA emitido por IMCP, en el caso de OCD por pensiones se reconoce el gasto conforme se devenga. Las demás compensaciones, principalmente indemnizaciones a que puede tener derecho el personal, se reconocen en resultados de cada ejercicio en que se pagan.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(h) Aportaciones al fondo de reserva-

ING Casa de Bolsa reconoce en resultados las aportaciones que realiza al fondo de reserva, que es un fideicomiso constituido a través del gremio bursátil con carácter autoregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

(i) Actualización del capital social, reservas de capital y resultado de ejercicios anteriores-

Se determina multiplicando las aportaciones al capital social, las reservas de capital, y el resultado de ejercicios anteriores, por factores derivados del valor de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(j) Insuficiencia en la actualización del capital contable-

El reconocimiento integral de la inflación en la información financiera afecta dos actualizaciones, la de los activos no monetarios y la del capital contable. Si la actualización de activos es mayor a la del capital contable, se tiene un exceso, en caso contrario, se tiene una insuficiencia que se clasifica atendiendo a su origen en “Resultado por tenencia de activos no monetarios por valuación de inversiones permanentes en acciones” y el resto en “Insuficiencia en la actualización del capital contable”. Estos rubros forman parte del capital contable actualizado.

(k) Resultado por posición monetaria-

Se reconoce en los resultados el efecto (utilidad o pérdida) en el poder adquisitivo de la posición monetaria. Cada mes se calcula dicho resultado, multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizan al valor de la UDI al cierre del ejercicio, representa el efecto monetario del año provocado por la inflación, que se registra en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(l) Valores de clientes-

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración, se reflejan en las cuentas de orden, y se valúan a su valor razonable, representado así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

(m) Comisiones y premios e intereses-

Las comisiones cobradas a los clientes en operaciones de compra-venta de acciones se registran en el estado de resultados cuando éstas se pactan. Los intereses por inversiones en títulos de renta fija y los premios de las operaciones de reporto se reconocen en resultados conforme se devengan.

(n) Uso de estimaciones-

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(o) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(3) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los instrumentos financieros cotizados con vencimientos a corto plazo, clasificados como títulos para negociar, se analizan a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagarés Bancarios	\$ 48	69
Bonos de Protección al Ahorro Bancario	10	10
Certificados de la Tesorería de la Federación	<u>16</u>	<u>-</u>
	\$ 74	79
	==	==

La utilidad y pérdida generadas en los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, por compra-venta de valores, ascendió a \$13 y \$12 respectivamente.

El resultado por valuación, al 31 de diciembre de 2004, fue una utilidad de \$1. Este importe se incluye en el estado de resultados dentro del rubro de "Resultado por valuación a valor razonable".

(4) Operaciones de reporto-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos netos deudores y acreedores derivados de la compensación individual de las operaciones de reporto, se analizan como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

<u>31 de diciembre de 2004</u>	<u>Saldo neto</u>		<u>Total</u>
	<u>Deudor</u>	<u>Acreeedor</u>	
Operaciones como reportada			
Títulos a recibir	\$ 268	120	388
Acreeedores por reporto	(268)	(120)	(388)
	-	-	-
Operaciones como reportadora			
Títulos a entregar	(136)	(268)	(404)
Deudores por reporto	136	267	403
	-	(1)	(1)
Saldos deudores (acreeedores) en operaciones de reporto	\$ -	(1)	(1)
	===	===	===
<u>31 de diciembre de 2003</u>			
Operaciones como reportada			
Títulos a recibir	\$ 38	253	291
Acreeedores por reporto	(38)	(253)	(291)
	-	-	-
Operaciones como reportadora			
Títulos a entregar	(253)	(38)	(291)
Deudores por reporto	253	38	291
	-	-	-
Saldos deudores (acreeedores) en operaciones de reporto	\$ -	-	-
	===	===	===

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las posiciones de títulos a recibir y entregar, se analizan a continuación:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Títulos a entregar</u>	<u>Deudores por reporte</u>	<u>Títulos a entregar</u>	<u>Deudores por reporte</u>
<u>Reportadora:</u>				
Valores gubernamentales	\$ 404	403	291	291
	===	===	===	===

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporte</u>	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporte</u>
<u>Reportada:</u>				
Valores gubernamentales	\$ 388	388	291	291
	===	===	===	===

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los premios netos ascendieron a \$2 y \$3, respectivamente y se incluyen en el rubro de "Ingresos por Intereses".

(5) Otras cuentas por cobrar y acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de otras cuentas por cobrar y acreedores diversos y otras cuentas por pagar, se analizan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Operaciones 24-48 horas	\$ 98	314
	===	===
<u>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:</u>		
Operaciones 24-48 horas (nota 6)	\$ 98	314
Otras	<u>8</u>	<u>14</u>
	\$ 106	328
	===	===

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(6) Operaciones y saldos con compañías afiliadas y relacionadas-

Las operaciones realizadas con compañías afiliadas y relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Premios cobrados	\$ 16	62
Rentas pagadas por equipo y mantenimiento	5	5
Otros gastos	2	2
	==	==

Los saldos con compañías afiliadas y relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
ING Bank (México), S. A.	\$ 98	314
	==	===

Los saldos por pagar a ING Bank se incluyen en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

(7) Inversiones permanentes en acciones-

Las inversiones permanentes en acciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se analizan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acciones de:		
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	\$ 25	21
Cebur, S. A. de C. V.	13	14
S.D. Indeval, S. A. de C. V.	6	8
Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V.	<u>1</u>	<u>-</u>
	\$ 45	43
	===	==

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

El reconocimiento del método de participación se realizó con los valores contables de las acciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha (algunos aún no auditados). Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Casa de Bolsa reconoció en sus resultados, una utilidad de \$8 y \$7, respectivamente, proveniente del método de participación.

(8) Pensiones y primas de antigüedad-

Los componentes del costo neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los que se muestran a continuación:

	Plan de pensiones y prima de antigüedad	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo laboral	\$ 0.55	0.38
Costo financiero	0.14	0.09
Rendimiento de los activos del plan	(0.06)	-
Amortización del pasivo de transición	<u>0.13</u>	<u>0.10</u>
Costo neto del período	0.76	0.57
Ajuste inflacionario del costo	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>
Costo neto del período ajustado	\$ 0.79	0.60
	===	===

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las obligaciones laborales se analizan a continuación:

	Plan de pensiones y prima de antigüedad	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor de las obligaciones por beneficios:		
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ 3.5	3.1
Menos partidas pendientes de amortizar	<u>2.0</u>	<u>2.1</u>
Activos requeridos	1.5	1.0
Menos activos del plan	<u>1.5</u>	<u>1.0</u>
Activo neto proyectado	\$ -	-
	==	==

Al 31 de diciembre de 2004, la Casa de Bolsa sólo ha provisionado el costo neto del año que será exhibido en 2005.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período del plan son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Tasa de descuento	5.25%	5.50%
Tasa de incremento de salarios	1.00%	1.00%
Tasa de inflación estimada	4.00%	4.50%

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(9) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$24 a través de la capitalización de resultados de ejercicios anteriores, mediante la emisión de 244,007 acciones de la serie “B”, con valor nominal de cien pesos cada una. En esa misma Asamblea, se acordó decretar un dividendo en efectivo por \$2 con cargo a la parte positiva de resultados de ejercicios anteriores.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2003, se acordó aumentar el capital social mínimo fijo, mediante la capitalización de reservas de capital por \$2 y los resultados de ejercicios anteriores en \$25, (\$23 nominales) mediante la emisión de 253,812 acciones, con valor nominal de cien pesos cada una; en esa misma Asamblea se acordó reducir el capital social mínimo fijo en \$34 (\$32 nominales), mediante la cancelación de 324,000 acciones, con valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales 323,974 acciones eran propiedad de ING Grupo Financiero (México), S. A. de C. V., y 26 acciones eran propiedad de ING Financial Services Corporation.

Después de los movimientos mencionados anteriormente, el capital social nominal de ING Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2004 es de \$57, (\$33 en 2003), el cual está constituido por 329,812 acciones de la serie “F” y 244,007 acciones de la serie “B” con valor nominal de cien pesos cada una; las acciones de la serie “F” deberán representar en todo momento cuando menos el 51% del capital social, y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o Institución Financiera del Exterior.

(b) Resultado integral-

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Casa de Bolsa durante el año y se integra por el resultado neto más el resultado por tenencia de activos no monetarios proveniente de la valuación de las inversiones permanentes en acciones.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación del 5% para constituir la reserva legal, hasta por el importe del capital social pagado.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado, que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

Las utilidades no distribuidas de las inversiones permanentes en acciones no podrán distribuirse a los accionistas de ING Casa de Bolsa hasta que sean cobrados los dividendos. Asimismo, las utilidades provenientes de valuación a precios razonables de las inversiones en valores y reportos no podrán distribuirse hasta que se realicen.

(d) Capitalización-

La Comisión requiere a las casas de bolsa tener una capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan de acuerdo con el riesgo asignado. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la capitalización exigida por la Comisión ha sido cumplida por la Casa de Bolsa.

(10) Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IA), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) y pérdidas fiscales por amortizar-

De acuerdo con la legislación vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IA. Para determinar el ISR, la Ley del ISR (LISR) contiene disposiciones específicas para la deducibilidad de gastos y el reconocimiento de los efectos de la inflación. La PTU es una obligación establecida por la Constitución Política Mexicana, que se calcula sobre el resultado fiscal.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ING Casa de Bolsa no causó IA debido a que no tiene activos sujetos a dicho impuesto.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación a valor nominal entre el resultado contable y el resultado para efectos de ISR y PTU.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado neto antes de la participación en el resultado de inversiones permanentes en acciones a pesos constantes	\$ 3	22
Más (menos) partidas en conciliación:		
Efecto contable de la inflación	4	2
Efecto fiscal de la inflación	(4)	(3)
Estimaciones de activo y/o provisiones de pasivo	(6)	2
Gastos no deducibles	2	2
Reembolso del fondo de contingencia	-	(1)
Pérdida y utilidad fiscal	(1)	24
Amortización de pérdidas fiscales	-	(24)
Resultado fiscal	\$ (1)	-
	==	==

De acuerdo con la LISR, es posible amortizar la pérdida fiscal de un ejercicio, actualizada por inflación, contra la utilidad gravable de los diez ejercicios fiscales siguientes. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, ING Casa de Bolsa amortizó pérdidas fiscales por \$24 nominales, que originaron un beneficio fiscal por \$8 nominales, que se presenta neto del ISR causado del ejercicio.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
 Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Al 31 de diciembre de 2004, las pérdidas fiscales por amortizar y el año en que vencerá el derecho a utilizarlas se muestra a continuación:

<u>Año de origen</u>	Importe actualizado al 31 de diciembre de 2004	Año de prescripción
1998	\$ 8	2008
1999	1	2009
2000	3	2010
2004	<u>1</u>	2014
	\$ 13	
	==	

El 1 de enero de 2002 se publicó una nueva LISR, de acuerdo con la cual, la tasa de ISR fue de 33% en 2004 y 34% en 2003, estableciendo una tasa de 32% para 2005; sin embargo, el 1 de diciembre de 2004 se modificó nuevamente, para establecer una tasa de 30% para 2005, 29% para 2006 y 28% para 2007.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

Debido a la incertidumbre sobre la futura amortización de las pérdidas fiscales acumuladas, y la deducibilidad de las provisiones, la Administración de ING Casa de Bolsa, decidió no registrar al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el efecto favorable neto de ISR diferido proveniente principalmente de las pérdidas fiscales.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comerciales.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

(11) Compromiso y contingencia-

ING Casa de Bolsa arrienda el espacio que ocupan sus oficinas administrativas, equipo de cómputo y software al Banco. El gasto total por estos conceptos por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, asciende a \$6 y \$5 respectivamente.

Las obligaciones laborales derivadas de lo mencionado en el último párrafo de la nota 2 (g).

(12) Administración de riesgos-

En cumplimiento con las disposiciones emitidas por la Comisión, ING Casa de Bolsa señala la siguiente información relativa a la Administración del Riesgo.

Metodologías para la medición de Riesgo de Mercado y Crédito.

Riesgo de Mercado

Esporádicamente ING Casa de Bolsa mantiene posiciones de riesgo de mercado al cierre de cada día. En caso de existir posiciones de riesgo de mercado éstas se consolidan con el riesgo de tasa de interés del Banco y se cuantifican a través de la técnica de VaR (Valor en Riesgo).

ING Casa de Bolsa utiliza un modelo de VaR lineal (utilizando el método de Varianza-Covarianza) basado en un año de información de precios y volatilidad histórica (calculada con base en 250 observaciones diarias con pesos constantes). El intervalo de confianza es de 99% de un solo lado en una distribución normal (2.328 desviaciones estándar) y el horizonte de liquidación (o período de retención) es de un día.

Para el cálculo del VaR tasa de interés:

- (a) Se definen las siguientes curvas de rendimiento “y” (para $y = 1, \dots, Y$).
- i. Para riesgo de tasa en MXP Gubernamental (Cetes), Interbancaria.
 - ii. Para riesgo de tasa en UDIs
 - iii. Para riesgo de tasa en USD (Libor)

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

- (b) Para cada curva “y” se distribuyen los flujos de efectivo netos (FE) derivados de la posición propia del Banco en cajones “t” (para $t = 1, \dots, T$) de acuerdo al plazo que falta para que cada FE_{yt} se realice.
- (c) Para cada combinación de curva/cajón yt, se obtiene la tasa cupón cero de mercado secundario correspondiente ryt y se estima la desviación estándar σ_{yt} del cambio absoluto diario definido como $\ln(ryt_{\tau} \div ryt_{(\tau-1)})$. El período muestra incluye las últimas 250 observaciones diarias (que corresponden a un período natural de un año) ryt_{τ} donde $\tau = 2, \dots, 250$. En la estimación de las desviaciones estándar se utilizan pesos constantes.
- (d) Para cada par de combinaciones (yt) y (yt)', se estima el coeficiente de correlación entre los cambios absolutos diarios $\rho_{yt}(yt)'$. La matriz [P] contiene todos los $\rho_{yt}(yt)'$ estimados.
- (e) Se calcula el impacto que en el valor presente de cada FE_{yt} tiene un incremento de un punto base (0.01%) en ryt ($\Delta VPFE_{yt}/\Delta ryt$).
- (f) Dado el intervalo de confianza y horizonte de liquidación arriba descritos, el VaR_{ryt} (VaR de tasa de interés correspondiente a la combinación curva/cajón yt) es igual a:

$$VaR_{ryt} = (\Delta VPFE_{yt} / \Delta r_{yt}) * 2.328 * \sqrt{1} * r_{yt} * S_{yt} * 10,000$$

- (g) Definiendo el vector correspondiente al conjunto de todos los VaR_{ryt} estimados como (VaR_r), el VaR de tasa de interés VaR_{INT} se expresa como:

$$VaR_{INT} = (VaR_r)^{-1} * [P] * (VaR_r)$$

Derivado del análisis del VaR, se genera información complementaria que incluye análisis de sensibilidad a un punto base y análisis de brechas.

También se realiza el Backtesting que es el análisis histórico comparativo del VaR y la rentabilidad obtenida en la negociación. Es necesario presentar una explicación en cada instancia en que la pérdida de la operación excede el VaR.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Riesgo de Crédito - Riesgo de Contraparte

Este se divide en:

Riesgo del emisor (Issuer) - Es el riesgo de que el emisor de un valor adquirido por ING Casa de Bolsa no realice pagos de interés y amortización del principal. La metodología que se aplica a éste es igual a la que se aplicaría a un préstamo, es decir, el 100% del nominal.

Riesgo de liquidación (Settlement) - Es el riesgo al que ING Casa de Bolsa está expuesto al realizar el desembolso que le corresponde como resultado de una operación de mercado antes de recibir el contravalor que la contraparte se obligó a entregar. Este riesgo es típico en operaciones de valores cuando la liquidación no es a través de un mecanismo de entrega contra pago. Cabe señalar que la mayoría de las operaciones realizadas a través de ING Casa de Bolsa se efectúan bajo un esquema de entrega contra pago.

Riesgo de pre-liquidación (Pre-settlement) - Es el riesgo de ING Casa de Bolsa al realizar operaciones de mercado a plazo en las que movimientos de precios o tasas de mercado desfavorables a la contraparte puedan causarle una minusvalía en caso de que éste no cumpla con lo pactado. Este límite aplica aún cuando ING Casa de Bolsa no haya realizado (o no vaya a realizar) la entrega del monto nominal pactado.

Es necesario realizar un análisis de crédito de la contraparte y recibir la aprobación de un Comité autorizado para otorgar líneas de riesgo de crédito de contraparte.

Actualmente está en proceso la automatización del monitoreo de líneas de contraparte.

El valor de recuperación y la pérdida esperada en operaciones con instrumentos financieros está implícito en el establecimiento de factores de riesgo (FR) que están relacionados con la pérdida esperada según el producto y el plazo al que se refieren.

En ING Londres, existe una unidad especializada denominada "Credit Risk Measurement", que establece factores de riesgo para instrumentos denominados en todas las divisas en las que negocia ING Bank, NV o alguna de sus filiales.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

Para cada divisa, "Credit Risk Measurement" analiza una base de datos de dos años para estimar la mediana de la volatilidad semestral móvil de los factores subyacentes más importantes (en el caso de ING Casa de Bolsa tasa de interés).

Al obtener éstos, se aplica un factor de confianza que es variable para estimar la pérdida esperada en cada instrumento según su naturaleza y período de vencimiento de manera conservadora.

Además, durante la vigencia de cada operación, se agrega el valor presente de la utilidad no realizada (pero no de la pérdida) que ING Casa de Bolsa tenga con la contraparte.

El valor de recuperación en este caso es la diferencia entre la pérdida esperada y el valor de mercado del instrumento. Para el caso de riesgo de pre-liquidación presente en instrumentos de mercado de dinero se aplican los factores de riesgo anteriormente mencionados.

Cuantitativas (no auditadas)

Como se mencionó anteriormente esporádicamente ING Casa de Bolsa mantiene posiciones de riesgo de mercado. Cuando esto sucede dichas posiciones se consolidan con el VaR del Banco considerando el efecto de diversificación y se sujetan al límite del Grupo Financiero, el cual asciende a 7.2 millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Al 31 de diciembre de 2004 ING Casa de Bolsa cerró con una posición de riesgo de mercado igual a cero.

Riesgo Legal y Operativo-

En relación con el Riesgo Legal, ING Casa de Bolsa ha creado la figura del Contralor Normativo, quien tiene como función el verificar los aspectos regulatorios que la rigen. Asimismo, ING Casa de Bolsa se apeg a las políticas globales de su casa matriz consistentes en la selección de abogados externos reconocidos en caso de que se presenten este tipo de riesgos.

(Continúa)

ING (MEXICO), S. A. DE C. V.,
Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

El riesgo operativo se refiere a las pérdidas potenciales que resultan de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos adversos o inesperados. Durante el ejercicio 2004, ING Casa de Bolsa inició la implementación del Plan de Administración de Riesgo Operativo presentado a la Comisión Bancaria en noviembre de 2004. El plan contempla la identificación de riesgos, a través de los ejercicios de auto evaluación de riesgo y control por unidad de negocio; la medición, a través del reporte y cuantificación de impacto de la ocurrencia de eventos de riesgo operativo (incidentes); el monitoreo y control vía el análisis de desempeño de indicadores de riesgo clave en función de los niveles de tolerancia establecidos; y el informe de riesgos, mediante los reportes presentados al Comité de Riesgos, en relación con los patrones de comportamiento de las instancias de riesgo operativo y el seguimiento de observaciones resultantes de auditorías internas y externas. Asimismo, ING Casa de Bolsa ha efectuado el primer ejercicio de auto evaluación de riesgos y controles operativos, cuyo alcance fue la totalidad de unidades de negocio y soporte que componen la organización. En términos de indicadores de riesgo clave, se han definido métricas y niveles de tolerancia en todas las unidades operativas y a la fecha se reportan resultados mensuales. Asimismo, existen mecanismos para el reporte y cuantificación de incidentes que se revisan y consolidan mensualmente. Por último, se han redefinido las responsabilidades del Comité de Riesgos para que sea éste el foro de información y toma de decisiones en materia de riesgo operativo.

Héctor Aguirre Cobo
Director General

Eduardo Guzmán Toledo
Contralor

Julio Pimentel Hernández
Contador General

Eugenia Santamaría Celorio
Auditor Interno