



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo con lo establecido en las
“Disposiciones de Carácter General aplicables a las casas de bolsa”

31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de Diciembre de 2006,
excepto cuando se indica diferente)

Índice

Nota 1.....	Actividades principales
Nota 2.....	Principales políticas contables
Nota 3.....	Inversiones en Valores, Reportos y Resultados por Compra-Venta
Nota 4.....	Otras cuentas por Cobrar y por Pagar
Nota 5.....	Inversiones permanentes en acciones
Nota 6.....	ISR diferido
Nota 7.....	Otros Activos
Nota 8.....	Capital Contable
Nota 9.....	Índice de capitalización
Nota 10.....	Indicadores Financieros
Nota 11.....	Administración de Riesgos

1. ACTIVIDADES PRINCIPALES

La principal actividad de ING (México), S.A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero (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. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las políticas y prácticas contables seguidas por la Casa de Bolsa que afectan los principales renglones de los estados financieros.

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 y 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 a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación que en algunos casos difieren de las citadas normas.

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: las NIF;

las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board; los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por las normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

b) Reconocimiento de los efectos de la inflación en los Estados Financieros

Los estados financieros que se acompañan, se han reexpresado conforme a los lineamientos establecidos por la Comisión para reconocer los efectos de la inflación en la información financiera.

Estos lineamientos requieren el reestablecimiento de los estados financieros a pesos de poder adquisitivo constantes a la fecha del balance general más reciente. Como resultado de la adopción de este criterio, los estados financieros adjuntos se han reestablecidos y ajustado de la siguiente forma:

El balance general al 31 de Diciembre de 2006 se presenta en millones de pesos de poder adquisitivo de esa fecha, actualizados con base en el Valor de la Unidad de Inversión (UDI) publicado por el Banco de México.

El estado de resultados se presenta en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2006, aplicando el valor de la UDI relativa a los períodos en que ocurrieron las transacciones y el valor de la UDI de la fecha de los estados financieros.

c) Disponibilidades

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios y se expresan a valor nominal.

d) Inversiones en Valores

Títulos para negociar

Tratándose de inversiones en valores gubernamentales y no gubernamentales cotizados en el mercado bursátil. Los títulos para negociar se registran a su costo de adquisición y se valúan a su valor razonable de acuerdo al Vector de Precios dado a conocer por un proveedor de precios independiente; los efectos resultantes de la valuación son registrados en el estado de resultados como una utilidad o pérdida no realizada.

e) Reportos

Representan la compra o venta de instrumentos financieros a cambio de un premio y con la obligación de revender o recomprar los títulos.

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 títulos a recibir o a entregar y el compromiso de recompra o reventa de cada operación de reporto.

La presentación de reportos difiere de las NIF que presenta los saldos por separado y sólo requiere la compensación de operaciones similares con la misma contraparte. Los intereses, premios y los efectos de valuación se reflejan en los rubros de "Ingresos por Intereses", "Gastos por intereses", "Utilidad o pérdida por compra-venta", respectivamente.

f) *Inversiones permanentes en acciones*

La Casa de Bolsa posee una acción de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., Cebur, S.A. de C.V., Indeval, S.A. de C.V. y de Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V. para el cumplimiento de sus operaciones; de conformidad con lo establecido por la Comisión estas inversiones permanentes en acciones se valúan utilizando el método de participación sobre los últimos estados financieros disponibles, lo cual difiere de las NIF 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.

g) *Impuesto sobre la renta (ISR) diferido*

El ISR diferido es registrado de conformidad con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de éstos. Se reconocen impuestos diferidos -activos y pasivos- debido a los efectos fiscales futuros 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 las pérdidas fiscales por amortizar.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son calculados utilizando las tasas establecidas en la Ley del ISR, las cuales serán aplicadas a la utilidad gravable en los años en que se estima 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.

h) *Pasivos laborales*

La Casa de Bolsa implementó en el mes de Diciembre de 2003 el plan de pensiones determinado con base en un cálculo actuarial elaborado por un perito independiente. Al 31 de Diciembre de 2006, la provisión por este concepto asciende a \$ 4. Las indemnizaciones y costos laborales directos, son cargados a resultados en el ejercicio en que son pagados.

i) *Reglas de compensación*

Los activos y pasivos deberán ser compensados y el monto neto presentado en el balance general, cuando:

1. se tenga el derecho contractual de compensar las cantidades registradas, al mismo tiempo que tiene la intención de liquidarlas sobre una base neta o bien, de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, o
2. los activos y pasivos financieros son de la misma naturaleza o surgen de un mismo contrato, tienen el mismo plazo de vencimiento y se liquidarán simultáneamente.

j) *Valores de Clientes*

Los valores que forman propiedad de los clientes que se encuentran en custodia, garantía y administración, se reflejan en las cuentas de orden respectivas 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.

Estas operaciones por cuenta de clientes son registradas en la fecha en que las operaciones son concertadas, independientemente de sus fechas de liquidación.

i) *Tratamientos Especiales*

A la fecha no existe solicitud de la CNBV o de autoridades bursátiles respecto de la aplicación de criterios o tratamientos contables especiales sobre los estados financieros de la Casa de Bolsa.

3. INVERSIONES EN VALORES, REPORTOS Y RESULTADO POR COMPRA-VENTA

TITULOS PARA NEGOCIAR

Los títulos para negociar al 31 de Diciembre de 2006, se integran como se muestra a continuación:

Instrumento	Costo más rendimientos devengados	Valor de mercado	Utilidades (Pérdidas) no realizadas
Certificados de la Tesorería	68	68	-
Bondes	15	15	-
Total	83	83	-

Durante este trimestre el portafolio de inversiones de mercado de dinero disminuyó en un 21% en comparación al trimestre anterior, y en relación al año pasado tuvo un decremento del 34%. Dichos movimiento obedecen a la decisión de administración de posición de títulos de mercado de dinero en la Casa de Bolsa.

REPORTADA

Las operaciones como reportada se integran de la siguiente manera:

Instrumento	Títulos a recibir por reporto	Acreedores por Reporto	Importe Neto
Certificados de la Tesorería	205	205	-
Ipabonos	339	339	-
Bonos Gubernamentales	26	26	-
Total	570	570	-

El volumen en las actividades de reporto depende de las oportunidades y características del mercado, dado que es esta actividad la que proporciona los elementos de inversión de excedentes y/o captación. Al cierre del mes de diciembre del presente ejercicio, las necesidades de financiamiento por vía de reportos fueron mayores a las mostradas en el trimestre anterior en un 134% observado en el saldo de acreedores por reporto, además se observó un incremento del 69% respecto al ejercicio anterior. La actividad de reportos se realiza en su totalidad con valores gubernamentales.

REPORTADORA

Las operaciones como reportadora se integran de la siguiente manera:

Instrumento	Deudores por Reporto	Títulos a entregar por reporte	Importe Neto
Certificados de la Tesorería	213	213	-
Ipabonos	339	339	-
Bonos Gubernamentales	41	41	-
Total	593	593	-

La variación en este rubro depende de los excedentes de liquidez que a la fecha de reporte se tenga. Normalmente, por lo que dichas posiciones son circunstanciales. De esa manera podemos observar un incremento muy similar al de los reportos como reportada.

Los resultados por compra-venta de valores al 31 de Diciembre de 2006 ascienden a \$7, obtenido principalmente en títulos gubernamentales.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de este rubro tuvo un decremento respecto al trimestre anterior en un 90%, debido a que no hubo facturación pendiente de cobro. Respecto al año pasado hubo un decremento del 71% originado por el cobro de facturas a lo largo del periodo.

OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo del rubro se compone de los siguientes conceptos:

Concepto	Importe
Pensiones o Jubilaciones	4
Acreedores Diversos	2
Provisión de Bonos	27
Impuestos por pagar	2
Total	35

Respecto al pasivo por pensiones o jubilaciones, éste disminuyó en un 50%, en relación al año anterior, debido a que se capitalizó el fondo de pensiones de los empleados. En tanto que las demás cuentas por pagar disminuyeron respecto al año pasado un 15%.

5. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre de 2006, la inversión permanente en acciones de compañías no consolidables se analiza como sigue:

Inversión Permanente en Acciones	Porcentaje de participación accionaria	Importe al 31 de Diciembre
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.	4.00	38
Contraparte Central de Valores de México, S.A. De C.V.	1.00	1
S.D. Indeval, S.A. de C.V.	2.38	11
Cebur, S.A. de C.V.	2.97	-
Total		50

El reconocimiento del método de participación se realizó con los estados financieros al 31 de diciembre de 2006. En este año la Casa de bolsa reconoció en sus resultados una utilidad de \$9 provenientes del método de participación de las entidades antes mencionadas. Respecto al año pasado hubo un incremento del 20% en el valor de las inversiones permanentes en acciones y esto se debe al incremento tanto en los resultados como en el capital que dichas empresas producto del resultado por el método de participación.

6. ISR DIFERIDO

Al 31 de Diciembre de 2006 la Casa de Bolsa reconoció \$11 de ISR diferido, el cual se originó por las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar a esta fecha; su cálculo se realizó mediante el método de activos y pasivos, el cual es mencionado dentro de las políticas contables.

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2006 la Casa de Bolsa presenta otros activos por \$21, los cuales se integran de la siguiente forma:

Concepto	Índice
Fideicomiso Contraparte Central de Valores	15.0
Pagos anticipados	2.0
Plan de Pensiones	4.0
Total Otros Activos	21.0

Respecto al 31 de Diciembre de 2005 el Fideicomiso aumentó en un 12.42%, esta variación se debe a los intereses que se generan mensualmente a favor de la compañía; en cuanto a los pagos anticipados éstos se disminuyeron respecto al año pasado en un 270.09% debido principalmente a que en el año se obtuvo un ISR menor en pagos provisionales.

8. CAPITAL CONTABLE

(a) Estructura del capital social-

El capital social de ING Casa de Bolsa al 31 de Diciembre de 2006 es de \$57 el cual está constituido por \$33 en su porción fija representada por acciones serie " F " y en su porción variable por \$24 representada por acciones serie "B", ambas series con un valor nominal de cien pesos cada una; las acciones de la serie " F " deberán representar en todo momento cuando menos el 51% de dicho

capital, y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o Institución Financiera del Exterior.

El capital social queda representado de la siguiente manera:

Accionista	Acciones Serie " F "	Acciones Serie " B "
ING Grupo Financiero (México), S.A. De C. V.	329,786	243,987
ING Financial Services Corporation	26	20
Total	329,812	244,007

(b) Resultado Integral

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la operación 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.

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación del 5% para constituir la reserva legal, hasta por el 20% 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.

9. INDICE DE CAPITALIZACIÓN

El Índice de Suficiencia del capital global, respecto a la suma de requerimientos por riesgo de crédito y mercado de ING Casa de bolsa al 31 de Diciembre es como sigue:

Concepto	Índice
Activos en riesgo de crédito	53.0
Activos en riesgo de mercado	1.6
Total Activos en Riesgo	54.6
Capital Global / Activos en riesgo de crédito	217.23
Capital Global / Activos en riesgo de mercado	7200.00
Capital Global / Activos totales en riesgo	211.06

10. INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento con las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa, a continuación se señalan diversos indicadores financieros a miles de pesos:

INDICADORES FINANCIEROS	2006		2005					
	3T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
Indice de Solvencia	4.82	5.07	6.36	9.11	4.78	6.65	9.40	16.39
Indice de Liquidez	2.51	3.16	3.62	5.27	3.15	4.69	5.85	10.40
Indice de Apalancamiento	26.18	24.56	18.65	12.33	26.46	17.70	11.91	6.50
ROE	(27.05)	19.56	(32.51)	(18.98)	(34.63)	19.54	(28.44)	100.49
ROA	(38.72)	27.67	(50.95)	(26.28)	(43.45)	26.89	(42.54)	158.52
Requerimiento de Capital / Capital Global	26.38	29.07	27.57	25.99	35.19	30.01	24.32	31.53
Margen Financiero / Ingreso total de la Operación	0.66	0.04	0.97	0.19	0.13	0.27	0.30	(0.03)
Resultado de la Operación / Ingreso total de la Operación	(25.86)	(0.12)	(5.18)	(3.11)	(0.23)	0.13	0.26	1.84
Ingreso Neto / Gastos de Administración	0.04	0.45	(10.64)	0.24	0.81	1.15	1.35	(1.19)
Gastos de Administración / Ingreso total de la operación	26.86	2.20	(0.09)	4.11	1.23	0.87	0.74	(0.84)
Resultado Neto / Gastos de Administración	(0.65)	(0.22)	47.38	(0.28)	0.18	0.47	0.58	(2.88)
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	23.41	1.74	1.08	3.53	1.08	0.74	0.63	(0.47)

Donde:

$SOLVENCIA = \text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$.

$LIQUIDEZ = \text{Activo circulante} / \text{Pasivo circulante}$.

Donde:

$\text{Activos circulante} = \text{Disponibilidades} + \text{Instrumentos Financieros} + \text{Otras cuentas por cobrar} + \text{Pagos anticipados}$

$\text{Pasivos circulante} = \text{Préstamos bancarios a corto plazo} + \text{Pasivos acumulados} + \text{Operaciones con clientes}$

$\text{APALANCAMIENTO} = \text{Pasivo Total} - \text{Liquidación de la sociedad (Acreedor)} / \text{Capital contable}$

$\text{ROE} = \text{Resultado Neto} / \text{Capital contable}$

$\text{ROA} = \text{Resultado Neto} / \text{Activos productivos}$

Donde:

$\text{Activos Productivos} = \text{Disponibilidades, Inversiones en Valores y Operaciones con valores y derivadas}$.

OTROS:

Relacionado con el capital:

$\text{Requerimiento de capital} / \text{Capital Global}$

Relacionado con los resultados del ejercicio:

$\text{Margen financiero} / \text{Ingreso total de la operación}$

Resultado de operación / Ingreso total de la operación

Ingreso neto / Gastos de Administración

Gastos de Administración / Ingreso total de la operación

Resultado neto / Gastos de Administración

Gastos del personal / Ingreso total de la operación

11. Administración de Riesgos

La Casa de Bolsa cuenta con un área de Administración de Riesgos independiente y separada de las áreas de negocio, la cual se encarga de identificar, medir, monitorear, limitar y controlar los riesgos de crédito, mercado y contrapartes. Dicha área cumple con los estándares de medición de riesgos establecidos por ING Bank NV y por las entidades reguladoras mexicanas.

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las casas de bolsa, emitidas por la CNBV, el Banco divulga 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 estas se consolidan con el riesgo de tasa de interés del Banco y se cuantifican a través de la técnica de VaR (Valor en Riesgo).

Para medir el riesgo de mercado se utiliza un conjunto de técnicas en las que destaca el VaR (Valor en Riesgo.) Se estiman tanto el VaR de tasa de interés como el del tipo de cambio. Se aplica un sublímite al VaR de tasa de interés para riesgo de tasa de interés de los Estados Unidos de América. El riesgo de los productos derivados "lineales" es calculado suponiendo una distribución "Delta Normal" para cada uno de los subyacentes. No se toma riesgo de instrumentos derivados "no lineales"

ING utiliza un modelo de VaR lineal (utilizando el método de Varianza-Covarianza) basado en un año de información de precios y volatilidad histórica (calculada en base a 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, e Implícita en MXP/USD FX Forwards.
 - ii. Para riesgo de tasa en UDIs
 - iii. Para riesgo de tasa en USD (Libor)
- 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 $\ln(ryt) \div ryt(1)$. El período muestra incluye las últimas 250 observaciones diarias (que corresponden a

un período natural de un año) r_{yt} donde $y = 2, \dots, 250$. En la estimación de las desviaciones estándar se utilizan pesos constantes.

- d) Para cada par de combinaciones (y_t) y $(y_t)'$, se estima el coeficiente de correlación entre los cambios absolutos diarios $\Delta y_t(y_t)'$. La matriz $[C]$ contiene todos los $\Delta y_t(y_t)'$ 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 r_{yt} ($\Delta VPFE_{yt}/\Delta r_{yt}$).
- 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 y_t) es igual a:

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

- 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:

$$VaR_{INT} = \sqrt{VaR_r^T * W * VaR_r}$$

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 de valores. Es necesario presentar una explicación en cada instancia en que la pérdida de la operación excede el VaR.

Toda posición sujeta a riesgo de mercado, incluyendo el portafolio de préstamos, se encuentra incluida en el modelo de VaR.

Cabe hacer notar que, por disposición de ING Bank, N.V., el Banco no acredita el beneficio de diversificación entre los portafolios de tasa de interés y de tipo de cambio.

Riesgo de Crédito – Riesgo Contraparte

Este se divide en:

- 1) Riesgo del emisor. Es el riesgo de que el emisor de un valor adquirido por la Casa de Bolsa no realice pagos de interés y amortización del principal. La metodología que se aplica a este es igual a la que se aplica a préstamos.
- 2) Riesgo de liquidación (Settlement). Es el riesgo que la Casa de Bolsa está expuesta al realizar el desembolso que le corresponde como resultado de una operación de mercado antes de recibir el contravalor que el Cliente / Contraparte se obligó a entregar. Este riesgo es típico en operaciones de divisas y ocurre en operaciones de valores cuando la liquidación no es a través de un mecanismo de entrega contra pago.
- 3) Riesgo de pre-liquidación (Pre-settlement). Es el riesgo al que la Casa de Bolsa está expuesto al realizar operaciones de mercado a plazo (reportos, ventas a futuro, préstamo de valores y operaciones derivadas) en las que movimientos de precios o tasa de mercado desfavorables a la Contraparte puedan causarle una minusvalía al Banco en caso de que este no cumpla con lo pactado. Este límite aplica aún cuando ING no haya realizado (o no vaya a realizar) la entrega del monto nominal pactado.

Es necesario realizar un análisis de crédito de la Contraparte (aunque no tan exhaustivo como el que se realiza para otorgar un crédito) y recibir la aprobación de un Comité autorizado para otorgar líneas de riesgo de crédito 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 en el instrumento al que se refieren.

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

Para cada divisa, “Credit Risk Measurement” analiza una base de datos de 2 años para estimar la mediana de la volatilidad semestral móvil de los factores subyacentes más importantes (en nuestro caso tipo de cambio y tasa de interés)

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

Además, durante la vigencia de cada operación, se agrega el valor presente de la utilidad no realizada (pero no de la pérdida) que la 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 derivados se aplican factores de riesgo anteriormente mencionados

CUANTITATIVAS

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. Al 31 de diciembre del 2006, la exposición global de VaR de ING Bank (México), S A era la siguiente. Todas las cifras están expresadas en dólares de los EE.UU.

VaR al 31 de diciembre	VaR promedio del cuarto trimestre del 2006	Límite aplicable
5.5	5.8	11.5

Al 31 de Diciembre de 2006 ING Casa de Bolsa cerró con una posición de riesgo de mercado igual a cero.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Asimismo, se monitorea el Riesgo de Liquidez, a través de la elaboración del “Liquidity Report”, para efectos de casa matriz, en el que se establecen los plazos de pago sobre los pasivos a cargo de la institución en contra de los plazos sobre las que se tendrán disponibles los recursos para hacer frente a los compromisos de pago mencionados.

Por otra parte, el área de riesgos de Mercado se encarga también de monitorear los riesgos de concentración en diferentes tipos de activos a través de límites preestablecidos.

RIESGO OPERATIVO

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, la Casa de Bolsa inició la implementación del Plan de Administración de Riesgo Operativo presentado a la CNBV, en noviembre del 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, la 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.
