

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

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2006 y 2005**

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

## 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 2006.

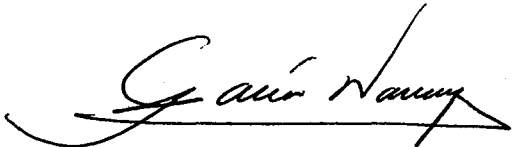
He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general que incluye las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de ING Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2006 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.

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 a las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de normas de información financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, cuya aplicación en algunos casos, difiere de las citadas normas.

(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, 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 y las cuentas de orden de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2006, 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,



C.P.C. Guillermo García-Naranjo Alvarez  
Comisario

México, D. F., a 19 de febrero de 2007.



**KPMG Cárdenas Dosal**  
Clle. Manuel Avila Camacho 176 Piso 1  
Col. Reforma Social  
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00  
Fax: + 01 (55) 55 20 27 51  
www.kpmg.com.mx

## **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 relativas a operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero (ING Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

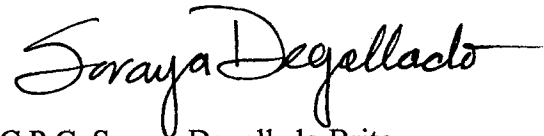
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que 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 las normas de información financiera mexicanas emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. Los criterios contables incluyen reglas particulares, cuya aplicación en algunos casos, difiere de las citadas normas.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera, las cuentas de orden de ING (México), S. A. de C. V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 las notas 2 y 3 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Soraya Degollado Brito

19 de febrero de 2007.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

Cuentas de Orden

<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<b>Operaciones por cuenta propia</b>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes cuentas corrientes:			Cuentas de registro propias:		
Liquidación de operaciones de clientes	\$ 3	(3)	Valores de la sociedad en custodia	\$ 83	126
Valores de clientes:			Operaciones de reporto (nota 5):		
Valores de clientes recibidos en custodia (nota 11)	6,864	4,198	Títulos a recibir por reporto	571	336
Operaciones por cuenta de clientes:			Acreedores por reporto	<u>(571)</u>	<u>(336)</u>
Operaciones de reporto de clientes	570	217		-	-
			Deudores por reporto	593	380
			Títulos a entregar por reporto	<u>(593)</u>	<u>(380)</u>
				-	-
	<u>7,437</u>	<u>4,412</u>			
Totales por cuenta de terceros	\$ <u>7,437</u>	<u>4,412</u>	Totales por cuenta propia	\$ <u>83</u>	<u>126</u>

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

Balances Generales, continuación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006, excepto capital social histórico)

<b>Activo</b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b>Pasivo y Capital</b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Disponibilidades	\$ 3	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ <u>35</u>	<u>41</u>
Inversiones en valores (nota 4):			Total del pasivo	<u>35</u>	<u>41</u>
Títulos para negociar	83	126	Capital contable (nota 9):		
Inversiones permanentes en acciones (nota 7)	51	42	Capital contribuido:		
Impuestos diferidos, neto (nota 10)	11	-	Capital social	<u>178</u>	<u>178</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	21	27	Capital perdido:		
			Reservas de capital	4	3
			Resultado de ejercicios anteriores	38	19
			Insuficiencia en la actualización del capital contable	(66)	(66)
			Resultado por tenencia de activos no monetarios:		
			Por valuación de inversiones permanentes en acciones	1	-
			Resultado neto	<u>(21)</u>	<u>20</u>
				<u>(44)</u>	<u>(24)</u>
			Total del capital contable	134	154
			Compromiso (nota 12)		
Total de activo	\$ <u>169</u>	<u>195</u>	Total de pasivo y capital	\$ <u>169</u>	<u>195</u>

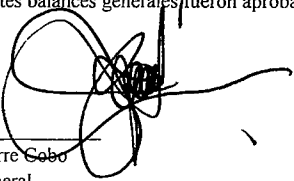
El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2006, asciende a \$57,381,900.00 (nominales)

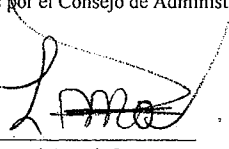
El índice de suficiencia de capital global al 31 de diciembre de 2006 es de 211.06%

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

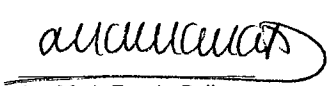
"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

  
 Héctor Aguirre Cobo  
 Director General

  
 Manuel Aranda Loza  
 Contralor

  
 Roberto Erenert Camarena  
 Contador General

  
 Ana María Terroba Dollero  
 Auditor Interno

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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

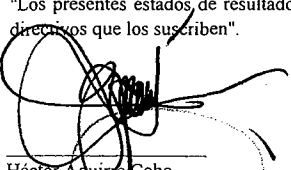
(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

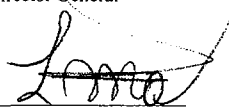
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones y tarifas	\$ 28	53
Ingresos por asesoría financiera	-	17
<b>Ingresos por servicios</b>	<u>28</u>	<u>70</u>
Utilidad por compra-venta (nota 4)	7	20
Ingresos por intereses	31	57
Gastos por intereses	(28)	(50)
Resultado por valuación a valor razonable (nota 4)	-	(1)
Resultado por posición monetaria, neto	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<u>6</u>	<u>23</u>
<b>Ingresos totales de la operación</b>	34	93
Gastos de administración	<u>(108)</u>	<u>(114)</u>
<b>Resultado de operación</b>	<u>(74)</u>	<u>(21)</u>
Otros productos	<u>33</u>	<u>31</u>
<b>Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR) y participación en el resultado de subsidiarias</b>	<u>(41)</u>	<u>10</u>
ISR diferido (nota 10)	<u>11</u>	-
<b>Resultado antes de participación en el resultado de subsidiarias</b>	<u>(30)</u>	<u>10</u>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, neto (nota 7)	<u>9</u>	<u>10</u>
<b>Resultado neto</b>	\$ <u>(21)</u>	<u>20</u>

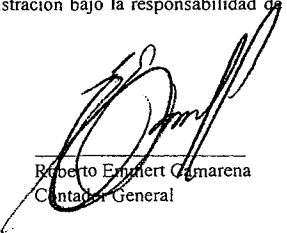
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

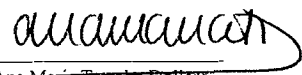
"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, 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 por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

  
 Héctor Aguirre Cobo  
 Director General

  
 Manuel Aranda Loza  
 Contralor

  
 Roberto Emmerich Gamarena  
 Contador General

  
 Ana María Terroba Dollero  
 Auditor Interno

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

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

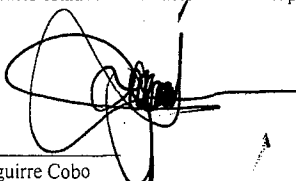
(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

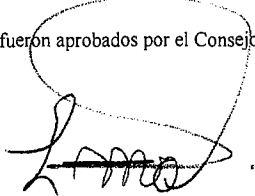
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Insuficiencia en la actualización del capital contable</u>	<u>Resultado por tenencia de activos no monetarios</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 178	2	9	(66)	-	11	134
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>							
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	1	10	-	-	(11)	-
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral:</b>							
Resultado neto	-	-	-	-	-	20	20
Saldos al 31 de diciembre de 2005	178	3	19	(66)	-	20	154
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>							
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	1	19	-	-	(20)	-
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral:</b>							
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	1	-	1
Resultado neto	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ <u>178</u>	<u>4</u>	<u>38</u>	<u>(66)</u>	<u>1</u>	<u>(21)</u>	<u>134</u>

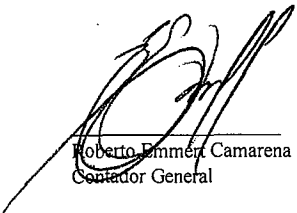
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

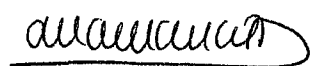
"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

  
Héctor Aguirre Cobo  
Director General

  
Manuel Aranda Loza  
Contralor

  
Roberto Emmer Camarena  
Contador General

  
Ana María Terroba Dollero  
Auditor Interno

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

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005


(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

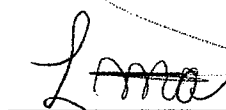
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ (21)	20
Partidas aplicadas a resultados que no (generan) requieren recursos:		
Resultado por valuación a valor razonable	-	1
Impuestos diferidos	(11)	-
Participación en el resultado de inversiones permanentes en acciones	(9)	(10)
Recursos (utilizados) generados por la operación	(41)	11
Cambios en las partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores y operaciones con valores y derivadas	43	(49)
Otras cuentas por cobrar	-	106
Otras cuentas por pagar	(6)	(72)
Recursos utilizados en actividades de operación	(4)	(4)
Actividades de inversión:		
Aumento (disminución) de otros activos	6	(13)
Aumento de inversiones permanentes en acciones	1	17
Recursos generados por actividades de inversión	7	4
Disponibilidades:		
Al principio del año	-	-
Al final del año	\$ <u>3</u>	<u>-</u>

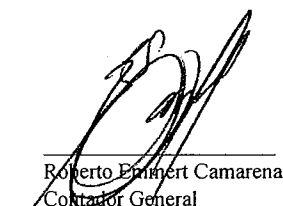
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

  
Héctor Aguirre Cobo  
Director General

  
Manuel Aranda Loza  
Contralor

  
Roberto Emmert Camarena  
Contador General

  
Ana María Terroba Dollero  
Auditor Interno

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

**(1) Actividad-**

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) tenedora del 99.99% de su capital social. ING Grupo Financiero es a su vez una subsidiaria de ING Bank N. V., tenedora del 99.99% de su capital social. La principal actividad de ING Casa de Bolsa es la compra-venta de valores por cuenta de clientes, 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) Bases de presentación y revelación-**

El 19 de febrero de 2007, los estados financieros adjuntos fueron autorizados por los funcionarios que los suscriben.

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 a las Normas de Información Financiera (NIF), que incluyen los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad, emitidos por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera mexicanas, A. C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que en algunos casos difieren de las citadas normas (ver incisos d. y e. de la nota 3).

El 31 de mayo de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP), efectuó la entrega formal de la función de la emisión de las NIF al CINIF, quien es un organismo independiente en su patrimonio y operación. Por tal motivo, los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y circulares emitidos por el IMCP, fueron transferidos al CINIF, quien los renombró e integró a la estructura de las NIF, en tanto no sean modificados, substituidos o derogados por nuevas normas emitidas por el CINIF.

(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 2006,  
 excepto el valor de la UDI)

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 (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (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.

**(3) Resumen de las principales políticas contables-**

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.

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.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Los estados financieros adjuntos están expresados en millones de 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>
2006	\$ 3.7889	4.16%
2005	3.6375	2.90%
2004	3.5347	5.45%

(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 2006)

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

**(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, que se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia como títulos para negociar ya que los 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”.

**(d) Operaciones de reporto de valores-**

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 ING Casa de Bolsa actúa como reportada y reportadora con una misma entidad no se compensan. La presentación de reportos, difiere de las NIF que presentan 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.

(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 2006)

La Circular 1/2003 del Banco Central, 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 cuando se presenten fluctuaciones en el valor de los títulos reportados que causen un incremento en la exposición neta que rebase el monto máximo convenido por las partes. La garantía otorgada (sin transferencia de propiedad) 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 para inversiones en valores, disponibilidades y custodia y administración de bienes respectivamente.

**(e) *Inversiones permanentes en acciones-***

Para la realización de sus 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 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.

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

El ISR y la PTU causados en el año se determinan conforme las disposiciones fiscales vigentes.

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.

(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 2006)

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 e indemnizaciones al término de la relación laboral-**

ING Casa de Bolsa ha establecido un plan de beneficios por pensiones al cual tienen derecho todos los empleados que llegan a los 65 años de edad. El plan también cubre las primas de antigüedad a la que tienen derecho todos los empleados de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo. El plan comprende obligaciones tanto de beneficio definido (OBD) como de contribución definida (OCD).

El costo neto del período y los beneficios acumulados por pensiones provenientes de la OBD, primas de antigüedad y, a partir de 2005 por las remuneraciones por terminación de la relación laboral (indemnización legal) por causas distintas a reestructuración, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales, conforme al Boletín D-3 de las NIF. En el caso del OCD por pensiones y las demás compensaciones a que puede tener derecho el personal, se reconocen en los resultados de cada ejercicio que se pagan.

**(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.

(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 2006)

**(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) *Resultado por tenencia de activos no monetarios-***

Representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos, incluyendo el método de participación y el determinado utilizando factores derivados del valor de la UDI.

**(k) *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.

**(l) *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 favorable o desfavorable 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 2006)

**(m) 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, representando así el monto máximo por el que estaría obligada ING Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

**(n) 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. El premio devengado por operaciones de reporto se calcula con base al valor presente del precio al vencimiento.

**(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.

**(4) Inversiones en valores-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los instrumentos financieros cotizados con vencimientos a corto plazo, clasificados como títulos para negociar, se analizan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Certificados de la tesorería	\$ 68	83
Bondes	15	-
Bonos	-	<u>43</u>
	\$ 83	<u>126</u>
	==	==

(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 2006)

La utilidad generada en los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, por compra-venta de valores, ascendió a \$7 y \$20, respectivamente.

El resultado por valuación, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue una utilidad y pérdida de \$0.14 y \$1, respectivamente. Este importe se incluye en el estado de resultados dentro del rubro de "Resultado por valuación a valor razonable".

**(5) Operaciones de reporto-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos netos deudores y acreedores derivados de la compensación individual de las operaciones de reporto, se analizan como se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>Saldo neto</u>		
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>	<u>Total</u>
Títulos a recibir	\$ 545	26	571
Acreedores por reporto	(545)	(26)	(571)
<b>Operaciones como reportada</b>	-	-	-
Títulos a entregar	(26)	(567)	(593)
Deudores por reporto	26	567	593
<b>Operaciones como reportadora</b>	-	-	-
Saldos deudores (acreedores) 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 2006)

<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>Saldo neto</u>		
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>	<u>Total</u>
Títulos a recibir	\$ 274	62	336
Acreeedores por reporto	<u>(274)</u>	<u>(62)</u>	<u>(336)</u>
<b>Operaciones como reportada</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Títulos a entregar	(106)	(274)	(380)
Deudores por reporto	<u>106</u>	<u>274</u>	<u>380</u>
<b>Operaciones como reportadora</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos deudores (acreeedores) en operaciones de reporto	\$ -	-	-
	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las posiciones de títulos a recibir y entregar, se analizan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Reportadora - títulos a entregar:</u>		
Valores gubernamentales:		
Bpat	\$ 339	261
Cetes	213	-
Bonos	26	106
Bond182	<u>15</u>	<u>13</u>
	\$ 593	380
	<u>==</u>	<u>==</u>

(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 2006)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Reportada - títulos a recibir:</u>		
Valores gubernamentales:		
Bpat	\$ 340	261
Cetes	205	-
Bonos	26	62
Bond182	-	13
	<u>\$ 571</u>	<u>336</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto ascendieron a \$30 y \$28 (\$55 y \$49 para 2005), respectivamente, y se incluyen en el estado de resultados en los rubros de "Ingresos por intereses" y "Gastos por intereses", respectivamente.

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

Las operaciones realizadas con compañías relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Premios cobrados	\$ 30	55
Rentas pagadas por equipo y mantenimiento	6	6
Servicios administrativos cobrados *	29	30
	<u>      </u>	<u>      </u>

\* A partir de 2005, ING Casa de Bolsa le presta a ING Bank (México), S. A., ING Grupo Financiero, servicios administrativos que este último requiere para su operación.

(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 2006)

Los saldos por pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
ING Bank (México), S. A.	\$ 1	-
	<u>    </u>	<u>    </u>

**(7) Inversiones permanentes en acciones-**

Las inversiones permanentes en acciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se analizan a continuación:

	<u>% de participación en el capital social</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones de:				
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.00	4.00	\$ 38	32
Cebur, S. A. de C. V.	2.97	2.97	1	-
S.D. Indeval, S. A. de C. V.	2.38	2.27	11	9
Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V.	0.96	0.99	<u>1</u>	<u>1</u>
			\$ 51	42
			<u>    </u>	<u>    </u>

El reconocimiento del método de participación se realizó con los valores contables de las acciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha aún no auditados. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ING Casa de Bolsa reconoció en sus resultados, una utilidad de \$9 y \$10, respectivamente, proveniente del método de participación.

(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 2006)

**(8) Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones al término de la relación laboral-**

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones de beneficio definido, primas de antigüedad e indemnización legal, mencionados en la nota 3(g), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Los componentes del costo neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los que se muestran a continuación:

	<b>Pensiones y prima de antigüedad</b>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo laboral	\$ 1.00	0.90
Costo financiero	0.32	0.30
Rendimiento de los activos del plan	(0.12)	(0.18)
Amortización del pasivo de transición	<u>0.17</u>	<u>0.12</u>
Costo neto del período	1.37	1.14
Ajuste inflacionario del costo	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>
Costo neto del período ajustado	\$ <u>1.42</u>	<u>1.19</u>

Durante el año 2005, se realizó una transferencia de empleados de ING Bank (México), S. A., (el Banco), a ING Casa de Bolsa, donde los empleados transferidos conservan la antigüedad y las condiciones laborales que tenían en el Banco.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las obligaciones laborales por plan de pensiones y prima de antigüedad se analizan 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 2006)

	<b>Pensiones y prima de antigüedad</b>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ 7.50	6.94
Activos del plan a valor de mercado	(5.89)	(0.97)
Partidas pendientes de amortizar	(3.22)	(2.14)
(Activo neto proyectado)		
Pasivo neto proyectado	(1.61)	3.83
Pasivo adicional reconocido	0.77	1.34
Total de pasivo reconocido en el balance general	\$ 0.77	5.17
	<u>      </u>	<u>      </u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las obligaciones laborales por indemnización legal, se analizan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
OBP	\$ 2.82	2.61
Partidas pendientes de amortizar:		
Activo de transición	(1.73)	(2.27)
Pasivo neto proyectado	\$ 1.09	0.34
	<u>      </u>	<u>      </u>
Pasivo:		
Provisión no fondeada	\$ 1.09	0.34
Pasivo adicional	1.49	2.21
Pasivo total	\$ 2.58	2.55
	<u>      </u>	<u>      </u>

(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 2006)

Durante 2006, ING Casa de Bolsa realizó una aportación al fondo por \$4.65 (nominales), durante 2005 no se realizó aportación.

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de rendimiento del fondo	7.75%	6.00%
Tasa de descuento	5.25%	5.50%
Tasa de incremento de salarios	1.00%	1.00%
Tasa de inflación estimada	3.50%	4.50%

Los activos del plan de pensiones y prima de antigüedad están afectados en fideicomiso irrevocable y son administrados por un comité que ING Casa de Bolsa designa y consisten en inversiones en sociedades de inversión de renta fija y variable.

**(9) Capital contable-**

**(a) Estructura del capital social-**

El capital social nominal de ING Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de \$57, 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 ING 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 2006)

**(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 casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las reglas establecidas por Banco de México. A continuación se presenta la información correspondiente a la capitalización de ING Casa de Bolsa.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Capital al 31 de diciembre:</u>		
Capital contable	\$ 133.56	154.26
Inversiones en acciones	(1.21)	(0.91)
Activos intangibles	<u>(17.11)</u>	<u>(8.10)</u>
Capital básico (Tier 1)	<u>115.24</u>	<u>145.25</u>
Instrumentos de capitalización	-	-
Capital complementario (Tier 2)	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital neto (Tier 1+ Tier 2)	\$ <u>115.24</u>	<u>145.25</u>

(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 2006)

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>		<u>Requerimiento de capital</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>Activos en riesgo al 31 de diciembre:</i>				
<u>Riesgo de mercado:</u>				
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ <u>83.31</u>	<u>126.47</u>	<u>0.12</u>	<u>0.14</u>
Total riesgo de mercado	<u>83.31</u>	<u>126.47</u>	<u>0.12</u>	<u>0.14</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>				
Grupo II (ponderados al 20%)	-	-	-	-
Grupo III (ponderados al 100%)	<u>53.00</u>	<u>49.74</u>	<u>4.24</u>	<u>3.82</u>
Total riesgo de crédito	<u>53.00</u>	<u>49.74</u>	<u>4.24</u>	<u>3.82</u>
Total riesgo de mercado y crédito	<u>\$ 136.31</u>	<u>176.21</u>	<u>4.36</u>	<u>3.96</u>

*Indices de capitalización al 31 de diciembre:*

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital activos en riesgo de crédito:		
Capital básico (Tier 1)	217.23%	292.01%
Capital complementario (Tier 2)	-	-
Capital neto (Tier 1 + Tier 2)	<u>217.23%</u>	<u>292.01%</u>

(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 2006)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>Indices de capitalización al 31 de diciembre:</i>		
Capital activos en riesgo de crédito:		
Capital básico (Tier 1)	211.06%	281.55%
Capital complementario (Tier 2)	-	-
Capital neto (Tier 1 + Tier 2)	<u>211.06%</u>	<u>281.55%</u>

La suficiencia de capital es evaluada por la administración a través de la proyección del índice de capitalización, mediante el seguimiento mensual a los principales límites de operación de ING Casa de Bolsa determinados en función del capital neto, para prevenir posibles insuficiencias del capital.

**(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 en México, la Ley respectiva contiene disposiciones específicas para la deducibilidad de gastos y el reconocimiento de los efectos de la inflación.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ING Casa de Bolsa no causó IA debido a que no tiene activos sujetos a dicho impuesto.

En la hoja siguiente se presenta, en forma condensada, una conciliación a valor nominal entre el resultado contable y el resultado para efectos de ISR y PTU.

(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 2006)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta y participación en el resultado de inversiones permanentes en acciones	\$ (41)	10
Más (menos) partidas en conciliación:		
Efecto contable de la inflación	5	2
Efecto fiscal de la inflación	(3)	(3)
Estimaciones de activo y/o provisiones de pasivo	(1)	(4)
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>6</u>
(Pérdida fiscal) utilidad gravable antes de amortización de pérdidas fiscales	(38)	11
Amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	-	(11)
Resultado fiscal	\$ (38) ==	- ==

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.

Al 31 de diciembre de 2006, ING Casa de Bolsa tiene pérdidas fiscales pendientes de amortizar que ascienden a \$39, los años en que vencerá el derecho a utilizarlas son 2016 y 2014 por \$38 y \$1 respectivamente. Durante el ejercicio terminado en 2005, ING Casa de Bolsa amortizó pérdidas fiscales por \$11, que originaron un beneficio fiscal por \$3.

Al 31 de diciembre de 2006, ING Casa de Bolsa reconoció un activo por impuestos diferidos de \$11, proveniente principalmente de las pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

(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 2006)

La Ley de ISR establece una tasa del 30% para 2005, 29% para 2006 y 28% para 2007 en adelante.

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.

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.

**(11) Cuentas de orden-**

*Operaciones por cuenta de terceros-*

Los recursos administrados por la Casa de Bolsa, atendiendo instrucciones de los clientes para invertir en diversos instrumentos financieros del sistema financiero mexicano se registran en cuentas de orden.

Los recursos provenientes de estas operaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se analizan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valores gubernamentales	\$ 2,512	1,911
Acciones y otros	<u>4,352</u>	<u>2,287</u>
	<u>\$ 6,864</u>	<u>4,198</u>

(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 2006)

**(12) Compromiso-**

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 2006 y 2005, ascendió a \$6.

**(13) Administración de riesgos-**

En cumplimiento con las disposiciones emitidas por la Comisión Bancaria, 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 (2.3263 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, 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 2006)

- (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<sub>yt</sub> se realice.
- (c) Para cada combinación de curva/cajón yt, se obtiene la tasa cupón cero de mercado secundario correspondiente  $r_{yt}$  y se estima la desviación estándar  $\sigma_{yt}$  del cambio absoluto diario definido como  $r_{yt} - r_{yt(\tau-1)}$ . El período muestra incluye las últimas 250 observaciones diarias (que corresponden a un período natural de un año)  $r_{yt}$  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<sub>yt</sub> 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<sub>ryt</sub> (VaR de tasa de interés correspondiente a la combinación curva/cajón yt) es igual a:

$$VaR_{ryt} = (\Delta VPFE_{yt} / \Delta r_{yt}) * 2.3263B * \sqrt{1} * r_{yt} * \sigma_{yt} * 10,000$$

- (g) Definiendo el vector correspondiente al conjunto de todos los VaR<sub>ryt</sub> estimados como (VaR<sub>r</sub>), el VaR de tasa de interés VaR<sub>INT</sub> 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.

(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 2006)

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.

**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.

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 2006)

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 3.8 millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006)

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. ING Casa de Bolsa tiene implementado un Plan de Administración de Riesgo Operativo, el cual contempla la identificación de riesgos, a través de ejercicios periódicos 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 efectúa ejercicios de auto evaluación de riesgos y controles operativos, en 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.

**(14) Pronunciamientos normativos-**

A partir del 1º de junio de 2004, el CINIF asumió la función de emitir la normativa contable en México. Para tal efecto, recibió del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. (IMCP) los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Circulares que éste había emitido hasta esa fecha, los que se renombraron como NIF y continúan en vigor en tanto no sean modificados, sustituidos o derogados por una nueva NIF. Hasta diciembre de 2006, el CINIF ha emitido ocho NIF de la serie A y una de la serie B, que entraron en vigor en 2006 y dejaron sin efecto todos los boletines de la serie A anteriores, así como los boletines B-1 y B-2.

El 22 de junio de 2006 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las Modificaciones a los Criterios de Contabilidad para casas de bolsa (las Modificaciones), que entran en vigor a partir de 2007, emitidas por la Comisión.

(Continúa)

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

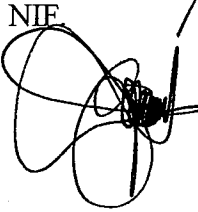
Notas a los Estados Financieros

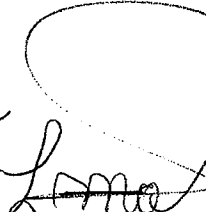
(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

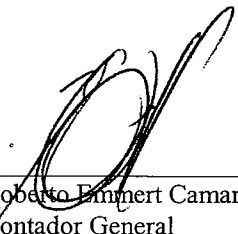
Las Modificaciones homologan algunos criterios emitidos por la Comisión con las NIF, en primera instancia establecen que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas pero se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las NIIF a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los USGAAP y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido. La administración de la Casa de Bolsa prevé que la implementación de las Modificaciones no tendrá un impacto significativo en la información financiera de la Casa de Bolsa.

Las Modificaciones más relevantes son las siguientes:

- Se adicionan las siguientes normas particulares contenidas en los boletines emitidos por el CINIF, A-8 “Supletoriedad”, B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”, B-7 “Adquisiciones de negocios”, C-10 “Instrumentos financieros, derivados y operaciones de cobertura”, C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” y D-5 “Arrendamientos”.
- Consolidación- Se requiere la consolidación de todas las entidades, anteriormente se consolidaban las pertenecientes al sector financiero.
- Operaciones de reporto y préstamo de valores- Se incluyen las reglas de registro, valuación y presentación para la compensación de garantías para las operaciones de reporto y préstamo de valores.
- Instrumentos financieros derivados- Es obligatoria la aplicación del Boletín C-10 de las NIF.

  
 Héctor Aguirre Cobo  
 Director General

  
 Manuel Aranda Loza  
 Contralor

  
 Roberto Emmert Camarena  
 Contador General

  
 Ana María Terroba Dollero  
 Auditor Interno