



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 MARZO DE 2007

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de Marzo de 2007,
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 Marzo de 2007 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 Marzo de 2007, 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

Se trata 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 Marzo de 2007, la provisión por este concepto asciende a \$ 3. 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 Marzo de 2007, se integran como se muestra a continuación:

Instrumento	Costo más rendimientos devengados	Valor de mercado	Utilidades (Pérdidas) no realizadas
Bonos Gubernamentales	0	0	0
Udibonos	0	0	(0)
Bondes	20	20	0
Certificados de la Tesorería	5	5	0
Ipabonos	54	54	(0)
Total	79	79	0

Durante este trimestre el portafolio de inversiones de mercado de dinero disminuyó en un 4% en comparación al trimestre anterior, y en relación al año pasado tuvo un decremento del 10%. 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	310	310	(0)
Ipabonos	104	103	(1)
Bonos Gubernamentales	-	-	-
Total	414	413	(1)

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 marzo del presente ejercicio, las necesidades de financiamiento por vía de reportos fueron menores a las mostradas en el trimestre anterior en un 28% observado en el saldo de acreedores por reporto, además se observó un incremento del 80% 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 reporto	Importe Neto
Certificados de la Tesorería	315	316	(1)
Ipabonos	158	158	0
Bonos Gubernamentales	20	20	(0)
Total	493	494	(1)

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

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de este rubro tuvo un decremento respecto año pasado del 79% 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	3
Acreedores Diversos	2
Provisión de Bonos	7
Impuestos por pagar	2
Total	14

Respecto al pasivo por pensiones o jubilaciones, éste disminuyó en un 60%, 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 aumentaron respecto al año pasado un 11%, lo cual se debe principalmente al aumento de las retenciones impuestos de los empleados y al aumento en la provisión de bonos de este año.

5. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

Al 31 de Marzo de 2007, la inversión permanente en acciones de compañías no consolidables se analiza como sigue:

Inversión Permanente en Acciones	Porcentaje de participación accionaria	Importe
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.	4.00	41
Contraparte Central de Valores de México, S.A. De C.V.	1.00	1
S.D. Indeval, S.A. de C.V.	2.38	12
Cebur, S.A. de C.V.	2.97	0
Total		54

El reconocimiento del método de participación se realizó con los estados financieros al 31 de Marzo de 2007. En este año la Casa de bolsa ha reconocido en sus resultados una utilidad de \$2 provenientes del método de participación de las entidades antes mencionadas. Respecto al año pasado hubo un incremento del 8% 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 Marzo de 2007 la Casa de Bolsa reconoció \$10 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 Marzo de 2007 la Casa de Bolsa presenta otros activos por \$20, los cuales se integran de la siguiente forma:

Concepto	Importe
Fideicomiso Contraparte Central de Valores	15
Pagos anticipados	2
Plan de Pensiones	3
Total Otros Activos	20

Respecto al 31 de Marzo de 2007 el Fideicomiso aumentó en un 10%, 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 73% 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 Marzo de 2007 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 "	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 Marzo es como sigue:

Concepto	Índice
Activos en riesgo de crédito	56
Activos en riesgo de mercado	2
Total Activos en Riesgo	58
Capital Global / Activos en riesgo de crédito	261
Capital Global / Activos en riesgo de mercado	6,428
Capital Global / Activos totales en riesgo	251

10. INDICADORES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS	2007			2006	
	1T	4T	3T	2T	1T
Indice de Solvencia	10.86	4.82	5.07	6.36	9.11
Indice de Liquidez	5.37	2.49	3.16	3.62	5.27
Indice de Apalancamiento	10.14	26.18	24.56	18.65	12.33
ROE	99.42	(27.05)	19.56	(32.51)	(0.04)
ROA	169.38	(38.72)	27.67	(50.95)	(62.09)
Requerimiento de Capital / Capital Global	31.35	26.38	29.07	27.57	25.99
Margen Financiero / Ingreso total de la Operación	(0.01)	9.26	0.04	1.29	0.17
Resultado de la Operación / Ingreso total de la Operación	0.17	(25.87)	(0.12)	(6.88)	(2.66)
Ingreso Neto / Gastos de Administración	11.07	0.29	8.21	0.95	2.01
Gastos de Administración / Ingreso total de la operación	0.09	3.45	0.12	1.05	0.50
Resultado Neto / Gastos de Administración	4.54	(5.06)	(3.97)	(5.64)	(1.99)
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	0.74	23.41	1.00	13.39	0.30

Donde:

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

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

Donde:

Activos circulante = Disponibilidades + Instrumentos Financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivos circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

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

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

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

Donde:

Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones en Valores y Operaciones con valores y derivadas.

OTROS:

Relacionado con el capital:

Requerimiento de capital / Capital Global

Relacionado con los resultados del ejercicio:

Margen financiero / 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, la casa de bolsa 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 (2.3263 desviaciones estándar) y el horizonte de liquidación (o período de retención) es de un día.

Calculo del VaR de Tipo de Cambio:

Actualmente se tienen identificados dos factores de riesgo para el tipo de cambio:

USD/MNX

EUR/USD

Para cada factor de riesgo “i” se calcula el VaR:

$$VaR_i = 2.3263 \sigma_i \sqrt{1} Pos_i$$

Donde:

i = Factor de riesgo (actualmente USD/MNX ó EUR/USD)

σ_i = Desviación estándar del factor de riesgo i , calculada utilizando los cambios relativos de los tipos de cambio históricos de 250 días

Pos_i = Valor presente de la posición cambiaria en el factor i

Se calcula el VaR Total para tipo de cambio

$$VaR_{FXtot} = \sqrt{VaR_{FX}^T * \rho * VaR_{FX}}$$

Donde:

VaR_{FX}^T = Vector de VaR por factor de riesgo

ρ = Matriz de correlaciones entre los factores de riesgo

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 y_t , se obtiene la tasa cupón cero de mercado secundario correspondiente r_{y_t} y se estima la desviación estándar σ_{y_t} del cambio absoluto diario definido como $\ln(r_{y_t} / r_{y_t}(-1))$. El período muestra incluye las últimas 250 observaciones diarias (que corresponden a un período natural de un año) $r_{y_t}^i$ donde $i = 2, \dots, 250$. 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 $\sigma_{y_t(y_t')}$. La matriz [σ] contiene todos los $\sigma_{y_t(y_t')}$ 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_{y_t} ($\sigma_{VPFE_{y_t} / \sigma_{r_{y_t}}}$).
- 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:

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

- 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:

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

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 y cuando la utilidad excede al VaR en 50% ó más.

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., la Casa de Bolsa 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:

- ? 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.
- ? 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.
- ? Riesgo de pre-liquidación (Pre-settlement). Es el riesgo al que la Casa de Bolsa está expuesta 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 a la Casa de Bolsa 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 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.

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 Marzo del 2007, 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 marzo	VaR promedio del primer trimestre del 2007	Límite aplicable
5	7	12

Al 31 de Marzo de 2007 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 eventos externos adversos o inesperados. Durante el ejercicio 2006, la casa de bolsa se consolidó en su segundo año de haber implementado el proceso de administración de riesgo operativo el cual 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.

En el 2006, la casa de bolsa integró la administración de riesgos operativos con procesos específicos que atienden las áreas de seguridad de la información, seguridad física del personal y de las instalaciones, cumplimiento normativo, finanzas y recursos humanos.
