



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo con lo establecido en las
"Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa"

31 de Diciembre de 2009

Cifras en millones de pesos

Índice

Generalidades

- Nota 1..... Actividades principales
- Nota 2..... Principales políticas contables

Situación financiera

- 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 o IETU diferido
- Nota 7..... Otros activos
- Nota 8..... Capital contable

Resultados de operación

- Nota 9..... Margen financiero
- Nota 10..... Gastos de administración
- Nota 11..... Otros gastos y otros productos

Recursos de capital y liquidez

- Nota 12..... Índice de capitalización

Otros

- Nota 13.....Indicadores financieros
- Nota 14.....Administración de riesgos

GENERALIDADES

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 de las 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 ING Casa de Bolsa que afectan los principales renglones de los estados financieros.

a) *Bases de presentación y revelación*

Los estados financieros 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*

A partir del año 2008, Los estados financieros que se acompañan, no han sido reexpresados conforme a los lineamientos de la (CNIF) el cual indica la derogación del B-10.

Estos lineamientos con base en el párrafo 73 de la NIF B-10, deben de revelar en notas lo siguiente:

- i.- el hecho de operar en un entorno económico no inflacionario y, consecuentemente, de no haber reexpresado los estados financieros del periodo 2009.
- ii.- la fecha de la última reexpresión reconocida en los estados financieros.
- iii.- el porcentaje de inflación de cada periodo por el que se presentan estados financieros, así como, el porcentaje de inflación acumulada de los tres ejercicios anuales.

El balance general al 31 de diciembre de 2009, se presenta en millones de pesos.

El estado de resultados al 31 de diciembre de 2009, se presenta en millones de pesos.

El estado de variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2009, se presenta en millones de pesos.

El estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009, se presenta en millones de pesos.

c) Disponibilidades

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

d) Inversiones en Valores

Títulos para negociar

Títulos disponibles para la venta

Títulos para negociar

Se trata de inversiones en valores gubernamentales y no gubernamentales cotizadas 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.

Los títulos disponibles para la venta, se valúan a su precio de mercado, de acuerdo al Vector Precios dado a conocer por el proveedor de precios, y los efectos resultantes son registrados en el capital social 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.

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 Cebur, S.A. de C. V. para el cumplimiento de sus operaciones, de conformidad con lo establecido por la Comisión. Esta inversión permanente 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) ISR o IETU diferido

El ISR o IETU, 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 o IETU, 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

Al 31 de diciembre de 2009, ING Casa de Bolsa, no tiene pasivos laborales, ya que a partir del 1°. De noviembre de 2008, se traspasaron todos los empleados a ING Bank (México), motivo por el cual no cuenta con pasivos laborales.

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.

k) 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.

SITUACIÓN FINANCIERA

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

Títulos para negociar

De acuerdo a las normas de presentación, este rubro no tiene posición al 31 de diciembre de 2009.

Títulos disponibles para la venta

Este rubro se compone de la siguiente manera:

Instrumento	Importe	Valor de Mercado
Acciones de la BMV	2	9
Total	2	9

A partir del mes de junio del año 2008, se enlistaron en la BMV, y se valúan de acuerdo al vector de precios del proveedor. Dicha utilidad o pérdida se ve reflejada en el capital contable de la empresa.

DEUDORES POR REPORTO

Este rubro se integra de la siguiente manera:

Instrumento	Deudores por Reporto
Cetes	106
Ipabonos	8
Total	114

El volumen en las actividades de reporto depende de las oportunidades y características del mercado, dado que es esta actividad la que proporciona los elementos de inversión, de excedentes y/o captación. Al cierre del mes de diciembre del presente ejercicio, las necesidades de financiamiento por vía de reportos fueron superiores en un 16.% con respecto al ejercicio anterior, al pasar de \$98 a lo actual, y por lo que respecta al ejercicio de 2007, la variación fue del 23%, inferior al pasar de \$148, a lo actual. La actividad de reportos se realiza en su totalidad con valores gubernamentales.

ACREEDORES POR REPORTO

De acuerdo a las normas de presentación y registro, este rubro no tiene posición al 31 de diciembre de 2009.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR

Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009, no se tiene saldo.

Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009, no se tiene saldo.

5. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2009, este rubro se integra de:

Inversión Permanente en Acciones	Porcentaje de participación accionaria	Importe
Cebur, S.A. de C.V.	2.97	0
Total		0

El saldo de este rubro tuvo variación de 100% en relación al ejercicio anterior, debido a pago de dividendos de la sociedad. Y por lo que respecta al ejercicio del 2007, este se decremento en 100%, al pasar de 2, al saldo actual. Dicho decremento fue originado por la reclasificación de los títulos disponibles para la venta.

6. ISR o IETU DIFERIDO

El cálculo se realizó mediante el método de activos y pasivos, el cual es mencionado dentro de las políticas contables. Al cierre de este trimestre se tiene un saldo de \$6, la variación respecto al mismo trimestre del año 2008, fue de 25%, de decremento, al pasar de \$8, a lo actual, y por lo que respecta al ejercicio de 2007, el incremento fue de 100%. Originado por las perdidas fiscales de ejercicios anteriores.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de este rubro se integra de la siguiente forma:

Concepto	Importe
Fideicomiso Contraparte Central de Valores	7
Pagos anticipados	1
Total	8

Respecto del ejercicio anterior la variación fue de 59%, de decremento al pasar de \$17, a lo actual, y en relación al ejercicio 2007, este se decremento en 64%, al pasar de \$22, a lo actual. Dicha disminución

corresponde a la disminución de \$10, del fideicomiso de la Contraparte Central de Valores por el bajo volumen de operación en el mercado de capitales, y la cancelación del plan de pensiones del personal que se tenía a ese año, por \$5.

8. CAPITAL CONTABLE

(a) Estructura del capital social

El capital social de ING Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2009 es de \$57 el cual está constituido por \$33 en su porción fija representada por acciones serie " F " y en su porción variable por \$24 representada por acciones serie "B", ambas series con un valor nominal de cien pesos cada una; las acciones de la serie " F " deberán representar en todo momento cuando menos el 51% de dicho capital, y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o Institución Financiera del Exterior.

El capital social queda representado de la siguiente manera:

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

(b) Resultado Integral

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la operación de ING Casa de Bolsa durante el año y se integra por el resultado neto del ejercicio.

(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.

Concepto	Valor
Capital Social	185
Reserva Legal	4
Resultado de Ejercicios Anteriores	(62)
Resultado por Val. Títulos Disp. para la Venta	5
Resultado Neto	6
TOTAL	138

RESULTADOS DE OPERACIÓN

9. MARGEN FINANCIERO

El resultado de la operación se comprende principalmente de las comisiones cobradas a los clientes, ya sean por colocación o por manejo de posiciones en instrumentos del mercado de capitales.

Concepto	
Comisiones y Tarifas Cobradas	15
Comisiones y Tarifas Pagadas	3
Ingresos por Asesoría Financiera	5
Resultado por Servicios	17
Ingresos por Intereses	31
Gastos por Intereses	23
Margen Financiero	8
Ingresos Totales de la Operación	25

El resultado por servicios disminuyó 19%, al pasar de \$21, a lo actual, y por lo que respecta al ejercicio del 2007, este se decremento en 72%, al pasar de \$60, a lo actual, debido al volumen bajo de operación y por tanto disminución en el cobro de comisiones y tarifas.

El margen financiero se recupero en 200% respecto al ejercicio anterior, al pasar de (\$8), a lo actual y por lo que respecta al ejercicio del 2007, se tiene incremento del 33% al pasar de \$6, a lo actual, originado por la disminución en el pago de intereses y el margen por intermediación.

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al cierre del año se presenta un saldo de \$19, respecto al del año pasado los gastos de administración tuvieron un decremento del 72%, al pasar de \$69, a lo actual y por lo que respecta al año de 2007, tuvieron un decremento de 84%, al pasar de \$121, a lo actual. Dichas variaciones corresponden al traspaso del personal a ING Bank (México), a partir del 1º. De noviembre de 2008.

11. OTROS GASTOS Y OTROS PRODUCTOS

El rubro de otros gastos no ha tenido cambios con respecto a los años 2008 y 2007, sin embargo el rubro de otros productos disminuyo 95% y 97%, en relación a los años de 2008 y 2007. Debido a que se dejaron de percibirse ingresos provenientes de facturación realizada a ING Bank (México), por los servicios prestados.

RECURSOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ

12. INDICE DE CAPITALIZACIÓN

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

Concepto	Índice
Activos en riesgo de crédito	4
Activos en riesgo de mercado	25
Total Activos en Riesgo	29
Capital Neto / Activos en riesgo de crédito	3,571%
Capital Neto / Activos en riesgo de mercado	536%
Capital Básico/ Activos totales en riesgo	438%

OTROS

13. 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	2009				2008
	4T	3T	2T	1T	4T
Índice de Solvencia	606.56	13.34	108.02	138.39	11.04
Índice de Liquidez	46.75	2.60	7.74	103.20	7.71
Índice de Apalancamiento	0.17	8.10	0.93	0.74	9.96
ROE	18.29	(17.81)	(24.19)	(13.14)	(14.15)
ROA	21.28	(22.12)	(31.15)	(16.22)	(17.10)
Requerimiento de Capital / Capital Global	54.80	0.00	66.68	91.16	82.64
Margen Financiero / Ingreso total de la Operación	0.36	(0.05)	0.50	0.02	1.14
Resultado de la Operación / Ingreso total de la Operación	0.50	0.42	1.98	5.27	8.67
Ingreso Neto / Gastos de Administración	1.97	1.71	(1.02)	(0.23)	0.08
Gastos de Administración / Ingreso total de la operación	0.51	0.58	(0.98)	(4.27)	13.27
Resultado Neto / Gastos de Administración	0.54	(2.11)	(4.54)	(1.23)	(0.14)
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	0.00	-	-	-	(9.66)

Donde:

SOLVENCIA = Activo Total / Pasivo Total.

LIQUIDEZ = Activo circulante / 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 = Pasivo Total – Liquidación de la sociedad (Acreedor) / Capital contable

ROE = Resultado Neto / Capital contable

ROA = Resultado Neto / 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

14. 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 de ING Bank México, S.A. (ING Bank) 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 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.

Cálculo 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:

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

Donde:

i = Factor de riesgo (actualmente USD/MXN 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

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

Donde:

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

ρ = Matriz de correlaciones entre los factores de riesgo

Para el cálculo del VaR tasa de interés:

- Se definen las siguientes curvas de rendimiento “y” (para $y = 1, \dots, Y$)
 - Para riesgo de tasa en MXP Gubernamental, Interbancaria.
 - Para riesgo de tasa en UDIs
 - Para riesgo de tasa en USD (Libor)
- 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.
- 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 σ_{yt} del cambio absoluto diario definido como $r_{yt} - r_{yt}(-1)$. 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.
- Para cada par de combinaciones (yt) y (yt)', se estima el coeficiente de correlación entre los cambios absolutos diarios $\sigma_{yt}(yt)'$. La matriz $[\rho]$ contiene todos los $\sigma_{yt}(yt)'$ estimados.
- Se calcula el impacto que en el valor presente de cada FE_{yt} tiene un incremento de un punto base (0.01%) en r_{yt} ($VPFE_{yt} / r_{yt}$).
- Dado el intervalo de confianza y horizonte de liquidación arriba descritos, el VaR_{ryt} (VaR de tasa de interés correspondiente a la combinación curva/cajón yt) es igual a:

$$VaR_{ryt} = (VPFE_{yt} / r_{yt}) * 2.3263B * \sqrt{1 + r_{yt} * \sigma_{yt}^2} * 10,000$$

- 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:

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

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

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

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., tanto ING Bank como la Casa de Bolsa no acreditan 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 (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". Esta unidad establece factores de riesgo anualmente para productos denominados en todas las divisas en las que negocia ING Bank, N.V. o alguna de sus filiales.

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.

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 riesgo de mercado se encarga también de monitorear los riesgos de concentración en diferentes tipos de activos a través de límites preestablecidos.

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 apega 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.

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.

CALIFICACION DE LAS CORREDURIAS

En enero de 2010 Standard & Poor’s ratificó sus calificaciones de crédito de contraparte en la escala nacional –CaVal-:

Riesgo Contraparte	Calificación
Largo plazo:	mxAAA
Corto plazo:	mxA-1+

En febrero de 2009, Moody’s Investors Service asignó sus calificaciones de crédito de contraparte en la escala nacional.

Riesgo Contraparte	Calificación
Largo plazo:	Aaa.mx
Corto plazo:	MX-1

Estas calificaciones se basan en la importancia de la Casa de Bolsa como una subsidiaria fundamental para el Grupo Financiero.
