



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"

30 de septiembre de 2010

Cifras en millones de pesos

Índice

Generalidades

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

Situación financiera

- Nota 3..... Inversiones en valores, deudores y acreedores por reportos
- Nota 4..... Cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar
- Nota 5..... Inversiones permanentes
- Nota 6..... Impuestos y PTU diferidos (neto)
- 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
- Nota 12..... Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Recursos de capital y liquidez

- Nota 13..... Índice de capitalización

Otros

- Nota 14.....Indicadores financieros
- Nota 15.....Administración de riesgos
- Nota 16.....Calificación de corredurías

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 2010.
- 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 30 de septiembre de 2010, se presenta en millones de pesos.

El estado de resultados al 30 de septiembre de 2010, se presenta en millones de pesos.

El estado de variaciones en el capital contable al 30 de septiembre de 2010, se presenta en millones de pesos.

El estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2010, 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.

Actuando la Casa de Bolsa, como institución reportada, su saldo representa la diferencia entre el valor de mercado del título dado en reporto y el valor presente del precio del reporto al vencimiento, entendiendo dicho valor presente como el precio objeto del reporto más el premio estipulado descontados a la tasa de rendimiento que corresponda al mismo tipo de instrumento con un plazo de vencimiento equivalente al plazo restante del reporto.

Actuando la Casa de Bolsa como institución reportadora su saldo representa la diferencia entre el valor presente del precio al vencimiento y el valor de mercado del título recibido en reporto, en caso de que los títulos recibidos no se den en reporto, dicha diferencia se presenta incrementando o disminuyendo el valor de los títulos recibidos en reporto dentro de las inversiones en valores, en caso de que los títulos recibidos se hayan dado en reporto, la diferencia positiva o negativa se presenta en los rubros de saldos deudores o acreedores en operaciones en reportos, 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 30 de septiembre de 2010, ING Casa de Bolsa, no tiene 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, DEUDORES Y ACREEDORES POR REPORTOS

Títulos para negociar

De acuerdo a las nuevas normas de presentación, este rubro no tiene posición al 30 de septiembre de 2010.

Títulos disponibles para la venta

Este rubro se compone de la siguiente manera:

| Instrumento | Importe | Valor de Mercado |
|--------------------|----------|------------------|
| Acciones de la BMV | 1 | 12 |
| Total | 1 | 12 |

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 refleja en el capital contable de la empresa.

En relación al año anterior se tuvo un incremento de 27%, y por lo que respecta al año de 2008 el incremento fue del 131%, dichas variaciones corresponden a la valuación de la acción. Asimismo en el mes de septiembre la BMV, decreto una disminución del capital social el cual tuvo un impacto de (\$1), en las acciones que tiene la Casa de Bolsa.

DEUDORES POR REPORTO

Este rubro se integra de la siguiente manera:

| Instrumento | Deudores por Reporto |
|--------------|----------------------|
| Cetes | 118 |
| Ipabonos | 7 |
| Total | 125 |

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 y de excedentes. Al cierre del mes de septiembre del presente ejercicio, las necesidades de financiamiento por vía de reportos fueron superiores en un 39% con respecto al ejercicio anterior, al pasar de \$90 a lo actual, y por lo que respecta al ejercicio de 2008, la variación fue del 54% al pasar de \$81 a lo actual. La actividad de reportos se realiza en su totalidad con valores gubernamentales.

Reglas de compensación, este rubro se integra de la siguiente manera.

| | |
|---------------------------------|--------|
| Deudores por reporto | \$ 143 |
| Colaterales vendidos en reporto | (18) |
| Neto | \$ 125 |

ACREEDORES POR REPORTEO

De acuerdo a las normas de presentación y registro, este rubro no tiene posición al 30 de septiembre de 2010.

COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA

Al 30 de septiembre de 2010, los valores recibidos en la modalidad de compras en reporto se integran de la siguiente manera:

Reglas de compensación, este rubro se integra de la siguiente manera.

| | |
|---------------------------------|-------|
| Colaterales vendidos en reporto | 18 |
| Deudores por reporto | (18) |
| Neto | 0 |

4. CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre de 2010, el saldo de este rubro es de \$134, el incremento en relación al ejercicio anterior fue de \$133, respecto del ejercicio de 2008 el incremento fue de \$130, originado por la liquidación de las operaciones 24-48 y 72 horas pactadas al cierre de este mes..

Otras cuentas por pagar

El saldo de este rubro al 30 de septiembre de 2010, se integra de la siguiente manera:

| Concepto | Importe |
|---|------------|
| Impuesto a la utilidad por pagar (ISR) | 3 |
| Operaciones del mercado de dinero concertadas, pendientes de liquidar | 133 |
| Otros | 2 |
| Total | 137 |

La variación en relación al ejercicio anterior fue de \$136, y por lo que respecto del ejercicio del 2008, se tuvo un incremento del \$111%, la variación del 2009 corresponde a las operaciones pendientes por liquidar 24-48 y 72 horas pactadas al cierre de este mes y por lo que respecta al año de 2008, la variación corresponde a la provisión del bono que se tenía en ese año..

5. INVERSIONES PERMANENTES

Al 30 de septiembre de 2010, 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 decremento del 100% en relación al ejercicio anterior, debido a pago de dividendos de la sociedad. Y por lo que respecta al ejercicio del 2008, este se decremento en 100%, al pasar de \$2, al saldo actual.

6. IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)

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 \$3, la variación respecto al mismo trimestre del año 2009, fue de 63% de decremento, al pasar de \$8 a lo actual, y por lo que respecta al ejercicio de 2008, la disminución fue de 81%, originado por la aplicación de la utilidad fiscal de este ejercicio, disminuyendo las perdidas fiscales de ejercicios anteriores.

7. OTROS ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2010, el saldo de este rubro se integra de la siguiente forma:

| Concepto | Importe |
|---|-----------|
| Fideicomiso de Contraparte Central de Valores | 7 |
| Pagos anticipados | 1 |
| IETU anticipado | 4 |
| Total | 12 |

Respecto del ejercicio anterior la variación fue de 29% de decremento al pasar de \$17, a lo actual, y en relación al ejercicio 2008, este se decremento en 56%, al pasar de \$27 a lo actual. Dichas disminuciones corresponden a la desinversión de \$10 del fideicomiso de la Contraparte Central de Valores, debido al bajo volumen de operación en el mercado de capitales, y a la cancelación del plan de pensiones que se tenía en el año de 2008 por \$5.

8. CAPITAL CONTABLE

(a) Estructura del capital social

El capital social historico de ING Casa de Bolsa al 30 de junio de 2010 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 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 | 5 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | (57) |
| Resultado por Val. Títulos Disp. para la Venta | 8 |
| Resultado Neto | 8 |
| TOTAL | 149 |

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 | 23 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 2 |
| Ingresos por Asesoría Financiera | 0 |
| Resultado por Servicios | 21 |
| Ingresos por Intereses | 7 |
| Gastos por Intereses | 2 |
| Margen Financiero | 5 |
| Ingresos Totales de la Operación | 26 |

El resultado por servicios aumentó en 1,150%, al pasar de (\$2), a lo actual; y por lo que respecta al ejercicio del 2008, este aumentó en 17%, al pasar de \$18, a lo actual, originado por una colocación primaria realizada a principios del año 2010.

El margen financiero se recupero en 600% respecto al ejercicio anterior, al pasar de (\$1), a lo actual y por lo que respecta al ejercicio del 2008, se tiene un incremento de 145% al pasar de (\$11), a lo actual.

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al cierre de este trimestre presenta un saldo de \$12, que comparado con el del ejercicio anterior se tuvo un incremento del 140%, originado por los servicios que le presta ING Bank (México), y por lo que respecta al año de 2008, tuvieron un decremento de 80%, al pasar de \$61, a lo actual, derivado del traspaso del personal a ING Bank (México), a partir del 1º. De noviembre de 2008.

11. OTROS PRODUCTOS Y OTROS GASTOS

Estos rubros no tiene saldo al 30 de septiembre de 2010, y en comparación con el ejercicio de 2009, no tuvo ninguna variación no así con el ejercicio del 2008, el cual tenía un saldo de \$13 en otros productos provenientes de facturación realizada a ING Bank (México), por los servicios prestados en dicho año.

12. IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS

Este rubro tiene un saldo de \$6, el cual se incremento en un 100%, comparado con los ejercicio del 2009 y disminuyó 63% respecto al año 2008 derivado de la utilidad fiscal que se tiene en este año.

RECURSOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ

13. 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 30 de septiembre es como sigue:

| Concepto | Índice |
|---|--------|
| Activos en riesgo de crédito | 4.793 |
| Activos en riesgo de mercado | 34.012 |
| Activos por riesgo operacional | 2.521 |
| Total Activos en Riesgo | 41.326 |
| Capital Neto / Activos en riesgo de crédito | 3,102% |
| Capital Neto / Activos en riesgo de mercado | 437% |
| Capital Básico/ Activos totales en riesgo | 360% |

OTROS

14. 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 | 2010 | | | 2009 | |
|---|-----------------|-----------------|--------|--------|-----------------|
| | 3T | 2T | 1T | 4T | 3T |
| Indice de Solvencia | 1.50 | 2.43 | 7.20 | 606.56 | 13.34 |
| Indice de Liquidez | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 46.75 | 2.60 |
| Indice de Apalancamiento | 91.97 (7.00) | 69.88 (1.44) | 16.13 | 0.17 | 8.10 (17.81) |
| ROE | (7.53) | (1.55) | 32.12 | 18.29 | (22.12) |
| ROA | | | 35.11 | 21.28 | |
| Requerimiento de Capital / Capital Global | 44.98 | 47.61 | 50.78 | 54.80 | 48.16 |
| Margen Financiero / Ingreso total de la Operación | 0.05 (9.17) | 1.16 (1.83) | 0.07 | 0.36 | (0.05) |
| Resultado de la Operación / Ingreso total de la Operación | | | 0.83 | 0.50 | 0.42 |
| Ingreso Neto / Gastos de Administración | 0.25 | 0.35 | 5.86 | 1.97 | 1.71 |
| Gastos de Administración / Ingreso total de la operación | 4.03 (0.66) | 2.83 (0.14) | 0.17 | 0.51 | 0.58 |
| Resultado Neto / Gastos de Administración | | | 2.83 | 0.54 | (2.11) |
| Gastos del personal / Ingreso total de la operación | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

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

15. 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 en materia de administración integral de riesgos 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 ING Casa de Bolsa utiliza un conjunto de técnicas y medidas entre las que destaca el Valor en Riesgo (VaR). El objetivo de estas medidas es analizar, evaluar y dar seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos que tengan la capacidad de medir la pérdida potencial en dichas posiciones, asociada a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio, con un nivel de probabilidad dado y sobre un periodo específico. El supuesto básico sobre el cual trabaja la metodología de VaR implementada por la Casa de Bolsa es que el riesgo de los instrumentos financieros "lineales" incluyendo instrumentos financieros derivados bajo el supuesto de distribución "Normal" de los riesgos subyacentes. No se toma riesgo de instrumentos derivados "no lineales"

De esta forma ING Casa de Bolsa utiliza un modelo de VaR con aproximación lineal (utilizando el método Delta-Normal o de Varianza-Covarianza), el cual tiene como principal insumo, la volatilidad histórica de los rendimientos de los diferentes factores de riesgo (tasas de interés y tipos de cambio principalmente) que afectan el valor de sus posiciones activas y pasivas. Dicha volatilidad es calculada con base en las últimas 250 observaciones diarias de los factores de riesgo y considerando, pesos constantes (desviación estándar simple). El intervalo de confianza es de 99% de un solo lado en una distribución Normal (2.3263 desviaciones estándar) y el horizonte de Liquidación es de un día.

Aun cuando el cálculo del VaR se realiza a nivel portafolio e incorpora todos los factores de riesgo y sus respectivas volatilidades y correlaciones; es útil analizar el cálculo del VaR a través de dos ejes, Riesgo de Tipo de Cambio y Riesgo de Tasa de Interés.

? Cálculo de VaR para Riesgo de Tipo de Cambio

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

USD/MXN
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/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

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

Donde:

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

ρ = Matriz de correlaciones entre los factores de riesgo

? 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, e Implícita en MXP/USD FX Forwards.
 - ii. Para riesgo de tasa en UDIs (UDIGOV,UTI,USW)
 - iii. Para riesgo de tasa en Libor (USD y EUR)
 - iv. Para riesgo de “Spread” de tasas Libor e interbancaria en MXN
- b) Para cada curva “y” se distribuyen los flujos de efectivo netos (FE) derivados de la posición propia de la Casa de Bolsa 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 diario definido como $(r_{y_t} - r_{y_t}(t-1))$. El período muestra incluye las últimas 250 observaciones diarias (que corresponden a un período natural de un año) r_{y_t} donde $t = 2, \dots, 250$. 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 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} ($\sigma_{VPFE_{y_t}/r_{y_t}}$).
 - 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:

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

$$VaR_{INT} = \sqrt{VaR_r^T * \sigma^2 * VaR_r}$$
 - h) En adición al análisis del VaR, se genera información complementaria que incluye análisis de Sensibilidad a un punto base por curva, producto y banda.
 - i) También se realiza el Backtesting que es el análisis histórico comparativo del VaR contra los resultados económicos reales y teóricos. 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.
 - j) Toda posición sujeta a riesgo de mercado, incluyendo el portafolio de préstamos, se encuentra incluida en el modelo de VaR.
 - k) Así mismo se realiza el cálculo del VaR bajo condiciones extremas, asumiendo movimientos bruscos tanto en tasas de interés como en tipo de cambio.

Riesgo Contraparte

Este se divide en:

- 1) 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 la contraparte se obligó a entregar. Este riesgo es típico en operaciones de intercambio de divisas y ocurre en operaciones de valores cuando la liquidación no es a través de un mecanismo de entrega contra pago.
- 2) Riesgo de pre-liquidación (Pre-settlement). Es el riesgo que la Casa de Bolsa esta 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 la 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 sea el producto y el plazo al que se refieren.

En ING Londres, existe una unidad especializada denominada “Credit Risk Measurement” Esta unidad establece estos factores de riesgo periódicamente 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.

Riesgo operativo se refiere a la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Los principales componentes del Proceso de Administración de Riesgo Operativo son: identificación, medición, vigilancia, control y revelación de información.

La política de Riesgo Operativo existente en ING se sustenta en ocho pilares que hacen posible la realización de los procesos de riesgo mencionados anteriormente y el logro de sus objetivos, y que prevé las disposiciones regulatorias vigentes para la administración integral de riesgos: Gobierno Corporativo, Definición de Objetivos, Identificación de Eventos de Riesgo Operativo, Evaluación de Riesgos y Controles, Respuesta al Riesgo, Actividades de Control, Información y Comunicación, Monitoreo.

Entre las principales responsabilidades que ING cumple en relación a este marco estructural para la gestión del riesgo operativo se encuentran las siguientes:

- Identificación, medición, vigilancia, control y revelación de información de riesgos clasificados como operativos, legales, relativos a la reputación del negocio, de seguridad de la información, de seguridad física del personal e instalaciones y tecnológicos;
- Implementación de un sistema de control interno adecuado que prevenga pérdidas potenciales por ocurrencia de eventos de riesgo operativo;
- Cumplimiento de las disposiciones regulatorias y lineamientos corporativos aplicables, así como alineamiento a las iniciativas de Basilea;
- Definición y propuesta de niveles de tolerancia;

Construcción de bases de datos históricas y recolección de información relativa a las consecuencias (financieras / legales / regulatorias) por la materialización de eventos de riesgo operativo para el desarrollo de modelos cuantitativos mejor ajustados;
Definición, monitoreo y control (en conjunto con los responsables de las distintas unidades de negocio y soporte) de indicadores clave de riesgo;
Definición y coordinación de los procesos de auto-evaluación de riesgos y controles de las distintas unidades de negocio y soporte;
Orientación y apoyo a las áreas de negocio para la identificación de riesgos;
Seguimiento del progreso de planes de acción correctiva en los sistemas corporativos de registro relacionados con los hallazgos de los procesos de auditoría internas y externas, así como de los procesos de autoevaluación de riesgos;
Informar mensualmente al Comité de Riesgos los estadísticos de exposición de riesgo, así como la mejora o deterioro observado en los controles internos;
Participación y seguimiento en los procesos de implementación de proyectos e iniciativas (incluyendo nuevos productos).

16. 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 Abril de 2010, Moody's Investors Service, ratifico 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.
