

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 2011

Cifras en millones de pesos

Índice

Generalidades

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

Situación financiera

- Nota 3..... Disponibilidades
- Nota 4..... Inversiones en valores, deudores y acreedores por reportos
- Nota 5..... Cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar
- Nota 6..... Inversiones permanentes
- Nota 7..... Impuestos y PTU diferidos (neto)
- Nota 8..... Otros activos
- Nota 9..... Capital contable
- Nota 10..... Operaciones en Custodia

Estado de resultados

- Nota 11..... Resultado de la operación
- Nota 12..... Gastos de administración
- Nota 13..... Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Recursos de capital y liquidez

- Nota 14..... Índice de capitalización

Otros

- Nota 15.....Indicadores financieros
- Nota 16.....Administración de riesgos
- Nota 17.....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 2011.
- 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 2011, se presenta en millones de pesos.

El estado de resultados al 30 de septiembre 2011, se presenta en millones de pesos.

El estado de variaciones en el capital contable al 30 de septiembre 2011, se presenta en millones de pesos.

El estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre 2011, 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 2011, 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. DISPONIBILIDADES

El rubro de disponibilidades al 30 de septiembre 2011 se compone como se menciona a continuación.

Concepto	\$
Depósitos en bancos	0
Total	0

Este rubro no ha tenido ninguna variación en relación a los años de 2010 y 2009.

4. INVERSIONES EN VALORES, DEUDORES Y ACREEDORES POR REPORTOS

Títulos para negociar

De acuerdo a las nuevas normas de presentación, este rubro esta en ceros al 30 de septiembre 2011, y en comparación a los años de 2010 y 2009 no ha tenido ninguna variación.

Títulos disponibles para la venta

Este rubro se compone de la siguiente manera:

Instrumento	Importe	Valor de Mercado
Acción de la BMV	1	11
Total	1	11

En relación al año anterior se tuvo una disminución del (8%), y por lo que respecta al año de 2009 el incremento fue del 10%, dichas variaciones corresponden al valor de la acción del INPC de la BMV.

DEUDORES POR REPORTO

Este rubro se integra de la siguiente manera:

Instrumento	Deudores por Reporto
Cetes	134
Total	134

El volumen en las actividades de reporto depende de las oportunidades y características del mercado, dado que es esta la actividad que proporciona los elementos de inversión y de excedentes. Al cierre del mes de Septiembre del presente ejercicio, el incremento fue del 7%, con respecto al ejercicio anterior, al pasar de \$125 a lo actual, y por lo que respecta al ejercicio de 2009, la variación fue de una disminución del (71%), al pasar de \$465, a lo actual. La actividad de reportos se realiza en su totalidad con valores gubernamentales. De acuerdo a las reglas de compensación, este rubro se integra de la siguiente manera.

El plazo promedio de las compras en reporto fue de 20.4 días.

Deudores por reporto	\$ 343
Colaterales vendidos en reporto	<u>(209)</u>
Neto	\$ 134

ACREEDORES POR REPORTO

De acuerdo a las nuevas normas de presentación y registro, este rubro esta en ceros al 30 de Septiembre 2011, y en comparación a los años de 2010 y 2009, no se tuvo ninguna variación.

El plazo promedio de las ventas en reporto fue de 26 días.

COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA

Al 30 de Septiembre de 2011, 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	(209)
Deudores por reporto	<u>209</u>
Neto	\$ 0

5. CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre 2011, el saldo de este rubro es de \$127, en relación al ejercicio del 2010 se vio disminuido en un (5%), derivado de las operaciones de mercado de dinero a 24, 48 y 72 horas, y por lo que respecta al ejercicio de 2009, la variación fue de un incremento en 647%, derivado por el mismo concepto anterior.

Otras cuentas por pagar

El saldo de este rubro al 30 de Septiembre de 2011, es de \$125, el cual se compone principalmente por las operaciones de mercado de dinero a 24, 48 y 72 horas, y en comparación al ejercicio anterior se tuvo una disminución del (6%), y por lo que respecto del ejercicio del 2009, el incremento fue de 1,150%, derivado por el mismo concepto anterior.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 30 de septiembre 2011, este rubro se integra de:

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

El saldo de este rubro no sufrió ningún cambio en relación al año 2010, y con respecto al ejercicio 2009, se decremento en (100%), al pasar de \$1, a lo actual.

7. 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, y con respecto al año del 2010, no se tuvo ninguna variación. Y en relación al año de 2009, disminuyo en (63%), al pasar de \$8 a lo actual.

8. OTROS ACTIVOS

Al 30 de septiembre 2011, el saldo de este rubro se integra de la siguiente forma:

Concepto	Importe
Pagos anticipados de impuestos	2
Total	2

El saldo de este rubro se vio disminuido en un (83%), en relación al año pasado al pasar de \$12, a lo actual, y con respecto al ejercicio de 2009, se tuvo una disminución del (72%), al pasar de \$7, a lo actual, dichas variaciones corresponden a la disminución de la inversión en el fideicomiso Contra Parte Central de Valores y el impuesto ISR.

9. CAPITAL CONTABLE

(a) Estructura del capital social

El capital social histórico de ING Casa de Bolsa al 30 de Septiembre 2011 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	(45)
Resultado por Val. Títulos Disp. para la Venta	7
Resultado Neto	0
TOTAL	152

10. OPERACIONES EN CUSTODIA

Emisora	Valor de Mercado
CETES	908
Udibonos	1
Bonos Bancarios	64
Papel Privado	98
Ipabonos	10
Acciones	8,550
TOTAL	9,631

ESTADO DE RESULTADOS

11. RESULTADO DE LA OPERACION

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	7
Comisiones y Tarifas Pagadas	2
Ingresos por Asesoría Financiera	0
Resultado por Servicios	5
Utilidad por Compra/Venta	1
Ingresos por Intereses	19
Gastos por Intereses	15
Margen Financiero	5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operacion	1
Resultado de la Operación	(1)

El resultado por servicios disminuyó en un (76%), al pasar de \$21, a lo actual; y por lo que respecta al ejercicio del 2009, la variación fue de 67% al pasar de \$3, a lo actual. Dichas variaciones obedecen a las inversiones de los clientes, las cuales han ido disminuyendo por el buen manejo de sus tesorerías.

El margen financiero no sufrió cambio alguno con relación al año de 2010, y con respecto al ejercicio 2009, se incrementó en un 600%, dicha variación se derivó de los ingresos por intereses.

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El saldo de este rubro presenta un saldo de \$12, que comparado con el del ejercicio anterior no hubo ninguna variación, y por lo que respecta al año de 2009, se incrementó en 50%, al pasar de 8 a lo actual, dicho incremento se deriva de los servicios que proporciona ING Bank.

13. IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS

Este rubro presenta un saldo de \$1, y en relación al ejercicio del 2010, se decrementó en (83%), al pasar de 6 a lo actual, y en relación al ejercicio del 2009, se incrementó en un 100%, dichas variaciones obedecen al resultado que a esa fecha se tenga.

RECURSOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ

14. 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 2010, es como sigue:

Concepto	Índice
Activos en riesgo de crédito	8.01
Activos en riesgo de mercado	35.62
Activos por riesgo operacional	4.63
Total Activos en Riesgo	48.26
Capital Neto / Activos en riesgo de crédito	1,881%
Capital Neto / Activos en riesgo de mercado	423%
Capital Básico/ Activos totales en riesgo	312%

OTROS

15. 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	2011			2010	
	3T	2T	1T	4T	3T
Indice de Solvencia	2.21	6.09	1.60	154.00	2.06
Indice de Liquidez	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Indice de Apalancamiento	82.94	19.64	165.84	0.26	93.06
ROE	4.08	4.05	0.00	8.93	(7.00)
ROA	4.24	4.18	0.00	9.61	(7.53)
Requerimiento de Capital / Capital Global	40.98	40.98	43.60	38.26	44.98
Margen Financiero / Ingreso total de la Operación	0.00	0.00	0.14	0.14	0.05
Resultado de la Operación / Ingreso total de la Operación	(0.17)	0.06	0.15	0.80	(9.17)
Ingreso Neto / Gastos de Administración	0.70	2.02	1.17	2.13	0.25
Gastos de Administración / Ingreso total de la operación	1.43	0.50	0.85	0.47	4.03
Resultado Neto / Gastos de Administración	0.43	0.37	0.00	0.22	(0.66)
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

16. 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

ING Casa de Bolsa, no está autorizado para tomar posiciones propias. Sin embargo, con el objetivo de verificar que la Casa de Bolsa no mantiene posiciones propias, diariamente el área de riesgos genera diversos reportes y verifica que no existan posiciones propias. Las operaciones de reporto registradas en dicho vehículo se realizan con el único propósito de invertir el capital del vehículo, por tal motivo su riesgo de mercado es muy bajo.

No obstante lo anterior se calcula mensualmente el VaR de la Casa de Bolsa y se reporta en el Comité para la Administración Integral de Riesgos.

Para medir el riesgo de Mercado ING Casa de Bolsa utiliza el Valor en Riesgo (VaR). El objetivo de esta medida 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" bajo el supuesto de distribución Histórica.

Con el fin de medir el riesgo de mercado y considerando que ING Casa de Bolsa no toma posiciones propias y que el capital se invierte en reporto, ING Casa de Bolsa utiliza un modelo Histórico de VaR con aproximación lineal basado en sensibilidades¹, el cual tiene como principal insumo, la matriz de variaciones históricas 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. Dicho vector contiene los últimos 260 observaciones diarias de las variaciones en los factores de riesgo. El intervalo de confianza es de 99% de una cola en la distribución histórica y el horizonte de Liquidación es de un día.

- **Cálculo del Vector de VaR Tasa de Interés:**

Se definen las siguientes curvas de rendimiento "y" (para $y = 1, \dots, Y$)

- i. Para riesgo de tasa en MXN: Gubernamental.
- ii. Para riesgo de tasa en UDIs :UDIGOV

¹ ING CMM, *Historical VaR Policy*, v1.1 31/05/2010, p.12, Section 4.6 Valuation.

Para calcular el VaR de tipo de tasa, primero se tiene que construir la matriz de variaciones históricas (MVarIR). Dicha matriz contiene una columna por cada factor de riesgo para el caso de tasa de interés, los factores de riesgo son nodos de curvas cupón cero, así que si se tienen 2 curvas y 13 nodos por curva se tienen 26 factores de riesgo) y un renglón por cada variación histórica en la muestra, de tal suerte que la coordenada MVarIR {i,j} contiene la i-ésima variación para el j-ésimo factor de riesgo.

a) La muestra histórica de los factores de riesgo se construye de la siguiente manera:

$IR_i(t_0)$ = factor de riesgo “i” al día de cálculo del VaR

$IR_i(t_1)$ = factor de riesgo “i” al día hábil anterior ($t_1 = t_0 - (1 \text{ día hábil})$)

*

*

$IR_i(t_{260})$ = factor de riesgo “i” 260 días hábiles antes ($t_{260} = t_0 - (260 \text{ días hábiles})$)

Ya construida la muestra para cada factor de riesgo, se define cada coordenada de la matriz de variaciones de la siguiente forma:

$$MVaR^{IR} \{i, j\} = 10,000 * [IR_i(t_{j-1}) - IR_i(t_j)] \quad j=1..260 \text{ y cada factor de riesgo } i$$

Adicionalmente, se construye el vector columna de sensibilidades BPVIR donde la i-esima componente del vector representa el cambio en el valor presente de la posición total al incrementar el factor de riesgo i en un punto base.

Con estos dos insumos se construye el vector de pérdidas y ganancias P&LIR que contiene las pérdidas o ganancias que tendría el portafolio considerando cada uno de los escenarios históricos. El vector se calcula de la siguiente manera:

$$P\&LIR = MVarIR * BPVIR \quad \text{donde } (*) \text{ representa la multiplicación matricial.}$$

Para calcular el VaR se extraen los valores de P&LIR que representan las peores pérdidas:

PLIR1 = Peor pérdida

PLIR2 = Segunda peor pérdida

PLIR3 = Tercera peor pérdida.

Como el VaRIR se calcula al 99% y se tienen 260 escenarios, se obtiene que el escenario $2.6 = (1 - 0.99) * 260$ representa el percentil 1 de la distribución histórica. Interpolando linealmente se llega a:

$$VaRIR = PLIR2 * 0.4 + PLIR3 * 0.6$$

Riesgo Contraparte

Este se divide en:

- 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.
- Riesgo de pre-liquidación (Pre-settlement). Es el riesgo 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 la Casa de Bolsa no haya realizado (o no vaya a realizar) la entrega del monto nocional 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.

CUANTITATIVAS

Al 30 de Septiembre de 2011, la exposición del VaR de ING Casa de Bolsa, es la siguiente.

VaR al 30 de Septiembre	VaR promedio del 3er. Trimestre del 2011	Límite aplicable
0.000	0.005	0

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).

17. CALIFICACION DE LAS CORREDURIAS

En enero de 2011 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 agosto 2011, 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.
