

T4 2011 | Resultados del Cuarto Trimestre



INDICADORES FINANCIEROS DEL CUARTO TRIMESTRE
Comparados con el mismo periodo del año anterior:

EL TOTAL DE INGRESOS DESPUÉS DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS ALCANZÓ \$3,735 MILLONES COMPARADO CON \$3,586 MILLONES

LA UTILIDAD NETA FUE DE \$831 MILLONES, RESPECTO DE \$878 MILLONES

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD DE 67.7% RESPECTO A 61.9%

EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN DEL BANCO FUE DE 15.7% COMPARADO CON EL 17.8%

LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS SE UBICÓ EN \$521 MILLONES COMPARADO CON \$604 MILLONES

Grupo Scotiabank reporta una utilidad neta de \$831 millones para el cuarto trimestre.

Scotiabank México

Indicadores Financieros y operacionales seleccionados:

1 CRECIMIENTO CONTINUO:

- La cartera comercial creció 20%
- La cartera hipotecaria creció 7%
- Los depósitos vista y ahorro crecieron 12%

2 MANEJO DEL RIESGO DE CRÉDITO:

- El índice de cartera vencida fue del 2.7%, respecto al 3.6% del año pasado
- La estimación preventiva para riesgos crediticios fue del 115% de la cartera vencida, respecto al 103% del año pasado

3 EFICIENCIA:

- El índice de productividad del Banco se ubicó en 67.8%, respecto al 61.9% del año pasado

México D.F., 29 de febrero de 2012 – Grupo Scotiabank anuncia los resultados del cuarto trimestre de 2011. La utilidad neta consolidada fue de \$831 millones en el trimestre, una disminución de \$47 millones ó 5% respecto al mismo periodo del año pasado. Al 31 de diciembre de 2011, Grupo Scotiabank tuvo una utilidad de \$3,142 millones, \$206 millones ó 7% superior a 2010.

La disminución trimestral respecto al año pasado, fue resultado de una baja en el margen financiero y mayores gastos de operación, parcialmente compensados con mayores ingresos no financieros y una menor estimación preventiva para riesgos crediticios.

En el trimestre, los ingresos totales después de la estimación preventiva para riesgos crediticios aumentaron \$149 millones ó 4% comparado con el mismo periodo del año pasado, reflejando un incremento en los ingresos no financieros, debido a mayores ingresos por intermediación y una disminución en la estimación preventiva para riesgos crediticios la cual fue parcialmente compensada con una baja en el margen financiero. La cartera comercial, de entidades financieras y de gobierno aumentó 13%, mientras que la cartera hipotecaria creció 7% respecto al mismo trimestre del año pasado. El total de depósitos creció 12% durante el mismo periodo. El impacto positivo por el crecimiento en los volúmenes fue parcialmente compensado con menores márgenes y un incremento en la tasa promedio de los depósitos.

La estimación preventiva para riesgos crediticios disminuyó \$83 millones ó 14% respecto al mismo trimestre del año pasado, debido principalmente a una menor morosidad en la cartera de menudeo. Los gastos de administración y promoción aumentaron 11% ó \$288 millones, debido a un incremento en el gasto de salarios relacionado a la expansión de nuestro centro de atención telefónica a clientes.

El índice de capitalización del Banco permanece sólido en 15.7% este trimestre, superior al establecido por los requerimientos regulatorios, aunque inferior al 17.8% del mismo periodo del año anterior. El ROE fue de 11% en el trimestre, comparado con el 12% del mismo periodo del año pasado.

“Los resultados del cuarto trimestre, reflejan el sólido desempeño de nuestras iniciativas de crecimiento en los portafolios de menudeo y comercial; así como en nuestra base de depósitos. Durante el año, continuamos enfocándonos en la administración del riesgo y una sólida disciplina crediticia, lo cual se ha reflejado en los resultados. Para el próximo año apalancaremos nuestra inversión sobre las iniciativas del año pasado para continuar creciendo nuestra base de ingresos y negocios.”, dijo Nicole Reich de Polignac, Presidente y Directora General de Grupo Scotiabank.

ASPECTOS RELEVANTES

Aspectos relevantes no financieros:

Nuestro Fondo SBANKCP fue ubicado dentro de los 3 mejores Fondos de Deuda Local por la revista Dinero Inteligente, debido a su consistencia en sus rendimientos a lo largo del tiempo.

Scotiabank recibió varios premios de la Asociación Mexicana de Comunicadores (AMCO), para “ScotiaTube”: premio a la excelencia por “Diálogos Cruciales” (campaña de comunicación) y uno más al mérito por la campaña “DI-VE y DA”.

El Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) reconoció al banco por sus mejores prácticas de responsabilidad social corporativa en 2011. Scotiabank es uno de los dos únicos bancos en recibir este reconocimiento en la categoría de Ética Empresarial.

Por tercer año consecutivo, Scotiabank fue galardonado con el reconocimiento de Norma de Igualdad Laboral, otorgado por la Secretaría del Trabajo.

Scotiabank México fue reconocido por sus prácticas de liderazgo en el ranking “Top Companies for Leaders” por la revista Alto Nivel. El Banco se ubicó en el cuarto lugar de las subsidiarias de Latinoamérica; siendo una de las dos empresas mexicanas de la lista.

Great Place to Work Institute México, en colaboración con el Instituto Nacional de las Mujeres ubicó a Scotiabank México en el 6to. Lugar de entre 70 organizaciones con más de 1,000 empleados; por sus políticas y mejores prácticas de Equidad de Género.

ASPECTOS RELEVANTES

Grupo Scotiabank Información Financiera Condensada <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
<i>Utilidad después de impuestos</i>					
Scotiabank Mexico	2,872	2,619	755	689	806
Compañía controladora y otras subsidiarias	270	317	76	70	72
Total Grupo	3,142	2,936	831	759	878
ROE	11%	10%	11%	10%	12%

Grupo Scotiabank Cifras relevantes del Estado de Resultados <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Margen Financiero	9,921	10,400	2,454	2,373	2,613
Otros Ingresos	6,668	5,613	1,802	1,708	1,577
Ingresos	16,589	16,013	4,256	4,081	4,190
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,047)	(2,536)	(521)	(512)	(604)
Total Ingresos	14,542	13,477	3,735	3,569	3,586
Gastos de administración y promoción	(10,552)	(9,680)	(2,882)	(2,686)	(2,594)
Resultado de la operación	3,990	3,797	853	883	992
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y Asociadas	2	3	1	-	3
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	3,992	3,800	854	883	995
Impuestos a la utilidad	(850)	(864)	(23)	(124)	(117)
Utilidad después de impuestos a la utilidad	3,142	2,936	831	759	878

Grupo Scotiabank es miembro de la familia Scotiabank. Scotiabank es una de las principales instituciones financieras en Norte América y el banco canadiense con mayor presencia internacional.

Grupo Scotiabank es uno de los principales grupos financieros en México, con 712 sucursales y 1,554 cajeros automáticos en todo el país. Emplea aproximadamente a 10,860 personas en sus principales filiales: Scotiabank México, Scotia Fondos, Scotia Casa de Bolsa y Servicios Corporativos Scotia. Juntas, estas empresas ofrecen una gama de productos y servicios financieros a sus clientes, desde personas físicas y pequeñas empresas, hasta las más sofisticadas corporaciones multinacionales.

Visite Scotiabank México en: www.scotiabank.com.mx

Grupo Scotiabank
Tenencia Accionaria

Scotiabank Mexico	99.9999%
Scotia Casa de Bolsa	99.9864%
Scotia Fondos	99.9999%
Servicios Corporativos	99.9999%
Scotia	99.9999%

Grupo Scotiabank, Scotiabank, Scotia Casa de Bolsa, Scotia Fondos y Servicios Corporativos Scotia son los nombres comerciales de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat S.A. de C.V.; Scotiabank Inverlat S.A.; Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Fondos S.A. de C.V. y Servicios Corporativos Scotia S.A. de C.V., respectivamente.

29 de Febrero de 2012

Scotiabank México

El total de ingresos después de la estimación preventiva para riesgos crediticios ascendió a \$3,440 millones en el cuarto trimestre de 2011, un incremento de \$130 millones ó 4% respecto al mismo periodo del año pasado. El crecimiento anual se debió principalmente a mayores ingresos no financieros y a una menor estimación preventiva para riesgos crediticios, parcialmente compensado con una disminución en el margen financiero. El incremento en los ingresos no financieros respecto al año pasado, se debió principalmente a mayores ingresos por intermediación, comisiones y tarifas netas, comisiones por seguros y fondos de inversión y menores castigos y quebrantos. Esto fue parcialmente compensado con una disminución en las recuperaciones de cartera, debido a que éstas se vieron beneficiadas el año pasado por la terminación anticipada de un programa de hipotecas respaldado por el gobierno.

Respecto al trimestre pasado, el total de ingresos después de la estimación preventiva para riesgos crediticios, aumentó \$114 millones ó 3%. Este incremento fue resultado de mayores ingresos no financieros, parcialmente compensado con una mayor estimación preventiva para riesgos crediticios.

En el trimestre la utilidad después de impuestos fue de \$755 millones, comparada con \$806 millones del mismo periodo del año pasado. La disminución se debió principalmente a una baja en el margen financiero y mayores gastos de operación, parcialmente compensada con mayores ingresos no financieros y una menor estimación preventiva para riesgos crediticios.

La utilidad después de impuestos aumentó \$66 millones respecto al trimestre pasado, debido a mayores ingresos no financieros y menores impuestos, parcialmente compensados con una mayor estimación preventiva para riesgos crediticios y mayores gastos de administración y operación.

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad después de impuestos fue de \$2,872 millones, comparada con \$2,619 millones del mismo periodo del año pasado. El incremento se debió en gran parte a mayores ingresos no financieros y una menor estimación preventiva para riesgos crediticios. Esto fue parcialmente compensado con un menor margen financiero y mayores gastos de administración y promoción.

Scotiabank Cifras relevantes del Estado de Resultado <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Ingresos por intereses	14,538	13,858	3,631	3,714	3,658
Gastos por intereses	(4,778)	(3,650)	(1,212)	(1,280)	(1,080)
Margen financiero	9,760	10,208	2,419	2,434	2,578
Otros ingresos	5,755	4,669	1,542	1,404	1,336
Ingresos	15,515	14,877	3,961	3,838	3,914
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,047)	(2,536)	(521)	(512)	(604)
Total Ingresos	13,468	12,341	3,440	3,326	3,310
Gastos de administración y promoción	(9,851)	(9,031)	(2,685)	(2,525)	(2,423)
Resultado de la operación	3,617	3,310	755	801	887
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	2	2	1	-	2
Resultado antes de impuestos a la utilidad	3,619	3,312	756	801	889
Impuestos a la utilidad	(747)	(693)	(1)	(112)	(83)
Resultado después de impuestos a la utilidad	2,872	2,619	755	689	806

Margen financiero

En el cuarto trimestre de 2011, el margen financiero fue de \$2,419 millones, una disminución de \$159 millones ó 6% comparado con el mismo periodo del año pasado, pero relativamente sin cambios respecto al trimestre anterior. La baja respecto al mismo periodo del año pasado fue impulsada por menores márgenes de cartera de crédito y mayores tasas de interés en los depósitos.

Al 31 de diciembre de 2011, el margen financiero fue de \$9,760 millones, una baja de \$448 millones ó 4% respecto al mismo periodo del año pasado. Esta baja se debió principalmente a menores márgenes de cartera de crédito y mayores tasas de interés de los depósitos.

Considerando el costo total de fondeo, el margen de interés neto de los activos productivos fue:

Scotiabank Análisis del Margen Financiero (Promedio en millones de pesos)	12 meses			
	31 Diciembre, 2011		31 Diciembre, 2010	
	Volumen	Spread	Volumen	Spread
Disponibilidades	20,402	1.7%	22,091	1.5%
Valores	10,799	3.2%	12,708	3.0%
Cartera neta	108,201	8.5%	97,694	9.3%

Otros ingresos

Scotiabank Otros Ingresos (millones de pesos; consolidado con subsidiarias)	12 meses		3 meses		
	31 Dic, 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Comisiones y tarifas cobradas y pagadas (neto)	1,830	1,864	465	493	434
Resultados por intermediación	823	106	285	251	107
Otros ingresos/egresos de la operación	3,102	2,699	792	660	795
Total de Otros Ingresos	5,755	4,669	1,542	1,404	1,336

Este trimestre, el total de Otros ingresos se ubicó en \$1,542 millones, \$206 millones ó 15% superior al mismo periodo del año pasado. Esto se debió a mayores ingresos por intermediación, seguros y fondos de inversión y menores castigos y quebrantos. Esto fue parcialmente compensado con menores recuperaciones de cartera, debido a que éstas se vieron beneficiadas el año pasado por la terminación anticipada de un programa de hipotecas respaldado por el gobierno.

Comparado con el trimestre anterior, el incremento de \$138 millones ó 10% en Otros ingresos, se debió principalmente a mayores resultados por intermediación, menores castigos y quebrantos y mayores ingresos por seguros y otras, parcialmente compensadas con menores comisiones y tarifas netas.

Al 31 de diciembre de 2011, los otros ingresos totalizaron \$5,755 millones, un incremento de \$1,086 millones ó 23% respecto al mismo periodo del año pasado. El incremento fue resultado de mayores ingresos por intermediación, recuperaciones, ingresos en la ganancia por la venta de bienes adjudicados e ingresos por seguros y fondos de inversión. Esto fue parcialmente compensado con mayores castigos y quebrantos y menores recuperaciones de cartera, debido a que éstas se vieron beneficiadas el año pasado por la terminación anticipada de un programa de hipotecas respaldado por el gobierno.

Scotiabank Comisiones y tarifas (netas) <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic, 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Comisiones de crédito	196	161	39	48	42
Manejo de cuenta	223	260	57	56	65
Tarjeta de crédito	569	641	144	160	148
Actividades fiduciarias	201	187	41	57	43
Servicios de banca electrónica	226	279	57	57	62
Otras	415	336	127	115	74
Total de comisiones y tarifas (netas)	1,830	1,864	465	493	434

Las comisiones y tarifas netas se ubicaron este trimestre en \$465 millones, \$31 millones ó 7% arriba del mismo periodo del año anterior pero \$28 millones ó 6% abajo del trimestre pasado. El incremento anual se debió principalmente a mayores comisiones por la estructuración de créditos; los cuales fueron parcialmente compensados con menores comisiones de crédito, manejo de cuenta, tarjeta de crédito y banca electrónica. La disminución trimestral se debió a menores comisiones de crédito, menores ingresos por comisiones de tarjeta de crédito y fideicomisos, parcialmente compensados con mayores comisiones por cartas de crédito y comisiones por la estructuración de créditos en Otras.

Al 31 de diciembre de 2011, las comisiones y tarifas netas ascendieron a \$1,830 millones, una baja de \$34 millones ó 2% respecto al mismo periodo del año pasado, debido a menores comisiones por manejo de cuenta y menores comisiones de tarjeta de crédito y banca electrónica. Esto fue parcialmente compensado con mayores comisiones de crédito, comisiones por la estructuración de créditos (en Otras) e ingresos provenientes de fideicomisos.

Scotiabank Otros ingresos/egresos de la operación <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic, 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Recuperación de cartera	502	642	133	147	307
Recuperaciones	779	476	86	137	87
Castigos y quebrantos	(393)	(194)	(54)	(60)	(115)
Resultado neto por venta de bienes adjudicados	289	129	21	10	21
Intereses por préstamos a empleados	76	72	19	18	19
Ingresos por arrendamiento	54	53	14	16	13
Otras partidas de los ingresos/egresos de la operación	1,721	1,506	558	394	476
Otros	74	15	15	(2)	(13)
Total de otros ingresos/egresos de la operación	3,102	2,699	792	660	795

Este trimestre, el total de Otros ingresos/egresos de la operación se ubicó en \$792 millones, relativamente sin cambios respecto al mismo trimestre del año pasado pero \$132 millones ó 20% arriba respecto del trimestre anterior. La variación anual fue impulsada por mayores ingresos por seguros y fondos de inversión y menores castigos y quebrantos. Esto fue parcialmente compensado con una disminución en las recuperaciones de cartera, debido a que éstas se vieron beneficiadas el año pasado por la terminación anticipada de un programa de hipotecas respaldado por el gobierno. El incremento trimestral fue resultado de mayores ingresos por seguros y otras comisiones y mayores ingresos por la venta de bienes adjudicados, parcialmente compensados con menores recuperaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, los otros ingresos /egresos de la operación se ubicaron en \$3,102 millones, un incremento de \$403 millones ó 15% respecto al mismo periodo del año pasado. Esto se debió a mayores ingresos por recuperaciones, ingresos en la ganancia por la venta de bienes adjudicados, seguros, fondos de inversión y otras comisiones (en otras partidas de los ingresos/egresos de la operación), parcialmente compensados con mayores castigos y quebrantos y una disminución en las recuperaciones de cartera, debido a que éstas se vieron beneficiadas el año pasado por la terminación anticipada de un programa de hipotecas respaldado por el gobierno.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Scotiabank Estimación preventiva para riesgos crediticios (neta) <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,047)	(2,536)	(521)	(512)	(604)
Recuperación de cartera (en Otros ingresos/egresos de la operación)	502	642	133	147	307
Total de estimación preventiva para riesgos crediticios (neta)	(1,545)	(1,894)	(388)	(365)	(297)

Este trimestre, la estimación preventiva para riesgos crediticios neta de recuperaciones fue de \$388 millones, una mejora de \$91 millones ó 31% respecto al mismo trimestre del año anterior. La estimación preventiva para riesgos crediticios sin incluir las recuperaciones, fue de \$521 millones, una disminución de \$83 millones ó 14% respecto al mismo trimestre del año pasado. Esta disminución se debió a una menor morosidad y menores provisiones en hipotecas y tarjeta de crédito. Este trimestre las provisiones de cartera comercial aumentaron.

La estimación preventiva para riesgos crediticios neta de recuperaciones aumentó \$23 millones ó 6% respecto al trimestre anterior. Sin incluir las recuperaciones de cartera la estimación preventiva para riesgos crediticios se incrementó \$9 millones ó 2% respecto al trimestre pasado. Este incremento se debió a mayores provisiones en préstamos personales y de cartera comercial, parcialmente compensado con menores provisiones en hipotecas y tarjeta de crédito y al efecto por la cancelación de reservas de cartera comercial, el trimestre pasado.

Al 31 de diciembre de 2011, la estimación preventiva para riesgos crediticios neta, disminuyó \$349 millones ó 18% debido a menores provisiones en hipotecas (principalmente como resultado de la nueva regulación que surtió efecto en el primer trimestre del año) y una menor morosidad en tarjetas de crédito. Esto fue parcialmente compensado con mayores provisiones en préstamos personales (también debido al impacto de la nueva regulación) y mayores provisiones de cartera comercial.

Gastos de Administración y Promoción

El índice de productividad del Banco (ver nota ¹), este trimestre se ubicó en 67.8%, superior al 61.9% del mismo trimestre del año pasado y por encima del 65.8% del trimestre anterior, como resultado de varias iniciativas para apoyar la estrategia de crecimiento.

Scotiabank Gastos de Administración y Promoción <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Gastos de personal	(4,290)	(3,690)	(1,142)	(1,051)	(850)
Gastos de operación	(5,561)	(5,341)	(1,543)	(1,474)	(1,573)
Total de gastos de administración y promoción	(9,851)	(9,031)	(2,685)	(2,525)	(2,423)

Nota 1: El índice de productividad se define como el porcentaje de los Gastos de administración y promoción respecto de la suma de ingresos financieros y otros ingresos netos. Un menor índice implica una mejora en la productividad.

Este trimestre, los gastos de administración y promoción se ubicaron en \$2,685 millones, \$262 millones superior al mismo trimestre del año pasado y \$160 millones arriba del trimestre anterior. Los gastos de personal aumentaron \$292 millones ó 34% respecto al mismo trimestre del año pasado, como resultado de un incremento el gasto de salarios, debido a un aumento en el personal de sucursales y áreas de fuerza de ventas; alineado a la estrategia de crecimiento del banco. Comparado con el mismo trimestre del año pasado, los gastos de operación disminuyeron \$30 millones ó 2%, debido principalmente al efecto de la terminación de un programa de lealtad de tarjetas de crédito; contratado con un tercero, el año pasado; el cual fue parcialmente compensado con un incremento en honorarios, rentas e impuestos diversos.

Este trimestre, los gastos de personal se ubicaron en \$1,142 millones, \$91 millones ó 9% superior al trimestre pasado. Los gastos de operación aumentaron \$69 millones ó 5% respecto al trimestre anterior, debido principalmente a mayores gastos por honorarios, rentas e impuestos diversos, incluidos en el rubro de gastos.

Al 31 de diciembre de 2011, el total de gastos de administración y promoción aumentó \$820 millones ó 9%, para ubicarse en \$9,851 millones. El crecimiento en otros gastos de operación se debió a mayores gastos por arrendamiento, honorarios y aportaciones al IPAB, parcialmente compensados por el efecto de la terminación de un programa de lealtad de tarjetas de crédito, el año pasado. Los gastos de personal aumentaron, debido a la contratación de personal para sucursales, soporte y fuerza de ventas.

Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas

En el trimestre, la participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas registró un ingreso de \$1 millón y al 31 de diciembre de 2011 \$2 millones.

Impuestos a la utilidad

Scotiabank Impuestos a la utilidad <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	12 meses		3 meses		
	31 Dic 2011	31 Dic, 2010	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Impuesto a la utilidad causado	(641)	(887)	11	(197)	(72)
Impuesto a la utilidad diferido	(106)	194	(12)	85	(11)
Total de impuestos a la utilidad	(747)	(693)	(1)	(112)	(83)

En el trimestre, el total de impuestos fue casi cero, \$82 millones abajo del mismo trimestre del año pasado. La baja en el total de impuestos se debió principalmente a una mayor deducibilidad en las provisiones de cartera y a los ajustes inflacionarios. La tasa efectiva fue menor respecto al mismo trimestre del año pasado, debido principalmente a las razones antes mencionadas.

Este trimestre, el total de impuestos disminuyó \$111 millones respecto al trimestre anterior, debido principalmente a un incremento en los ajustes inflacionarios y al beneficio de una mayor deducibilidad en las provisiones de cartera. La tasa efectiva del trimestre, también fue menor respecto al trimestre pasado.

Al 31 de diciembre de 2011, el total de impuestos a la utilidad aumentó \$54 millones debido a mayores resultados de la operación, una menor inflación y otras partidas, parcialmente compensadas con una mayor deducibilidad en las provisiones de cartera. La tasa efectiva anual de 2011 fue ligeramente menor respecto al año pasado.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2011, el total de activos del Banco ascendió a \$177,655 millones, \$2,261 millones ó 1% abajo del año pasado y \$6,399 millones ó 3% abajo del trimestre anterior. Respecto al año pasado, la cartera reflejó un sólido crecimiento, parcialmente compensado con menores inversiones en valores y operaciones por reporto.

El total del pasivo (sin incluir el capital), ascendió a \$150,367 millones, una baja de \$1,988 millones ó 1% respecto al año pasado y \$5,341 millones ó 3% respecto al trimestre anterior, principalmente por una disminución en mercado de dinero dentro de los depósitos a plazo.

Scotiabank – Cifras relevantes del Balance General (millones de pesos; consolidado con subsidiarias)	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Caja, bancos, valores	48,764	51,416	62,697
Cartera vigente	111,415	112,562	102,235
Cartera vencida	3,110	2,993	3,788
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,576)	(3,490)	(3,913)
Otros activos	17,942	20,573	15,109
Activo total	177,655	184,054	179,916
Depósitos	123,073	122,909	125,853
Préstamos bancarios	5,605	6,612	4,604
Otros pasivos	21,689	26,187	21,898
Capital	27,288	28,346	27,561
Total Pasivo y Capital	177,655	184,054	179,916

Cartera Vigente

Scotiabank – Cartera de Crédito Vigente (millones de pesos; consolidado con subsidiarias)	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Tarjeta de crédito y otros préstamos personales	16,098	15,307	15,704
Créditos a la vivienda	43,147	42,087	40,492
Total de préstamos personales	59,245	57,394	56,196
Actividad empresarial o comercial	41,841	40,479	34,799
Entidades financieras	3,466	4,459	2,258
Entidades gubernamentales	6,863	10,230	8,982
Total préstamos comerciales, financieras y gubernamentales	52,170	55,168	46,039
Total cartera vigente	111,415	112,562	102,235

La cartera de crédito al menudeo creció \$3,049 millones respecto al año pasado. Este crecimiento se debió principalmente a los créditos hipotecarios, los cuales aumentaron \$2,655 millones ó 7% respecto al mismo periodo del año pasado y \$1,060 millones ó 3% respecto al trimestre anterior.

El total de préstamos con entidades comerciales, financieras y gubernamentales creció \$6,131 millones ó 13% respecto al mismo trimestre del año pasado pero disminuyó \$2,998 millones ó 5%, respecto al trimestre anterior, debido a ciertos préstamos de entidades financieras e instituciones gubernamentales que vencieron.

Cartera vencida

Scotiabank – Cartera de Crédito Vencida <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Cartera vencida	3,110	2,993	3,788
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3,576)	(3,490)	(3,913)
Cartera vencida neta	(466)	(497)	(125)
Cartera vencida bruta a cartera total	2.7%	2.6%	3.6%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	115%	117%	103%

En el trimestre la cartera vencida bruta totalizó \$3,110 millones, una disminución de \$678 millones ó 18% respecto al mismo periodo del año pasado, pero \$117 millones ó 4% arriba del trimestre anterior. La estimación preventiva para riesgos crediticios del Banco fue menor respecto al mismo periodo del año pasado, debido a una menor morosidad en hipotecas, tarjetas de crédito y préstamos personales. La variación trimestral de la estimación preventiva para riesgos crediticios se mostró ligeramente arriba, debido a una mayor morosidad en créditos comerciales.

El porcentaje de cobertura de cartera vencida fue de 115% al cierre de diciembre de 2011, superior al 103% del año pasado, pero ligeramente abajo al 117% del trimestre anterior.

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de crédito vencida representó el 2.7% de la cartera total, comparado con el 3.6% del mismo trimestre del año pasado, y 2.6% del trimestre anterior. La disminución respecto al mismo periodo del año pasado se debió a una menor morosidad en la cartera de menudeo e hipotecaria, parcialmente compensada con una mayor morosidad en la cartera comercial.

Depósitos

Scotiabank – Depósitos <i>(millones de pesos; consolidado con subsidiarias)</i>	31 Dic, 2011	30 Sep, 2011	31 Dic, 2010
Total depósitos vista y ahorro	69,613	62,385	61,919
Público en general	47,239	47,385	48,402
Mercado de dinero	-	6,900	9,312
Total depósitos a plazo	47,239	54,285	57,714
Títulos de créditos emitidos	6,221	6,239	6,220
Total de Depósitos	123,073	122,909	125,853

Al 31 de diciembre de 2011, los depósitos a la vista y ahorro totalizaron \$69,613 millones, un incremento de \$7,694 millones ó 12% respecto al mismo periodo del año pasado, y \$7,228 millones ó 12% arriba del trimestre anterior. El incremento anual y trimestral, refleja el continuo énfasis del Banco por hacer crecer su base de depósitos.

El total de los depósitos a plazo disminuyó \$10,475 millones ó 18% en el año y \$7,046 millones ó 13% respecto al trimestre anterior. La baja anual y trimestral se debió principalmente al mercado de dinero, debido al cambio en la mezcla de depósitos.

Los títulos de crédito emitidos no presentaron cambios en el periodo.

Para mayor información comuníquese con:

Diego M. Pisinger Alter (52) 55 5229-2937
Internet:

dpisinger@scotiabank.com.mx
www.scotiabank.com.mx

Anexo 2 Notas

El presente documento ha sido preparado por el Grupo única y exclusivamente con el fin de proporcionar información de carácter financiero y de otro carácter a los mercados. La información oficial (financiera y de otro tipo) del Grupo y sus subsidiarias ha sido publicada y presentada a las autoridades financieras mexicanas en los términos de las disposiciones legales aplicables. La información oficial (financiera y de otro tipo) que el Grupo y sus subsidiarias han publicado y presentado a las autoridades financieras mexicanas es la única que se debe considerar para determinar la situación financiera del Grupo y sus subsidiarias.

La información contenida se basa en información financiera de cada una de las entidades aquí descritas. Los resultados trimestrales no son necesariamente indicativos de los resultados que se pueden obtener en el año fiscal o en cualquier otro trimestre. La información financiera contenida, ha sido preparada de acuerdo a principios contables y lineamientos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Tales prácticas y principios contables pueden diferir de las normas de información financiera, las cuales incluyen boletines y circulares de la comisión de principios de contabilidad del IMCP y de los lineamientos establecidos por la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos de América (“U.S. Securities and Exchange Commission”) aplicables a tales instituciones en los Estados Unidos de América (“USGAAP”). No se han realizado conciliaciones entre los principios contables usados en México y los utilizados en los Estados Unidos de América de la información contenida en este documento. La información contenida en este documento no es, ni debe interpretarse, como una solicitud de oferta de compra o venta de los instrumentos financieros de las compañías aquí descritas.

Ciertas cantidades ó porcentajes calculados en este boletín de prensa pueden variar ligeramente contra las mismas cantidades ó porcentajes señalados en cualquier parte de la estructura del documento; así como contra los estados financieros, debido al redondeo de las cifras.

Criterios Contables Especiales.

El 5 de octubre de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, en la cual se modifica principalmente lo siguiente:

a) B-6 Cartera de crédito

Se establece que las Instituciones continuarán ajustándose, en lo conducente a los criterios para el traspaso a cartera vencida de créditos reestructurados establecidos en los párrafos 53 y 54 del criterio B-6, a las normas contables aplicables con anterioridad al 27 de enero de 2011, hasta el 29 de febrero de 2012.

b) Cambio en Método de calificación y provisionamiento aplicable a los créditos a cargo de entidades federativas y municipios

El 5 de octubre de 2011, se publicó a través del Diario Oficial de la Federación la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito en México en materia de estimación preventiva para riesgos crediticios, en la cual se modificó el método de calificación y estimación de reservas aplicable a los créditos a cargo de entidades federativas y sus municipios.

Por lo anterior se modificó el modelo vigente de pérdida incurrida por un modelo de pérdida esperada, en el cual se estimen las pérdidas de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe; el modelo de pérdida esperada debe tomar en cuenta la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, así como clasificar la cartera otorgada a entidades federativas y sus municipios en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El Banco optó por iniciar la aplicación de la metodología a partir del 31 de diciembre de 2011.

Como consecuencia del cambio en el modelo de calificación de la cartera comercial a entidades federativas y sus municipios, el Banco reconoció al 31 de diciembre de 2011 un efecto desfavorable en los resultados del ejercicio por \$8 millones.

Pronunciamientos normativos

El 5 de octubre de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, en la cual se modificó el criterio contable B-6 “Cartera de crédito”, cuya entrada en vigor es a partir el 1 de marzo de 2012.

Entre otros cambios, se establecen los que se mencionan a continuación:

- Comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito: Se establece el diferimiento de estas comisiones por renovaciones de créditos, bajo el método de línea recta durante el nuevo plazo del crédito.
- Restructuraciones y renovaciones: Se establecen nuevas condiciones para considerar como vigentes los créditos que sean reestructurados o renovados y se requieren revelaciones adicionales.

Como consecuencia de la adopción de los cambios al criterio B-6, a la fecha, la administración se encuentra en proceso de revisión, implementación y evaluación del impacto que tendrá en sus cifras por la entrada en vigor de estos cambios.

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF B-3 “Estado de resultado integral”- Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto a la NIF B-3 “Estado de resultados”, al Boletín B-4 “Utilidad integral”, y a la ONIF 1 “Presentación o revelación de la utilidad o pérdida de operación”. Entre los principales cambios que establece en relación con la anterior NIF B-3 se encuentran:

- Se puede elegir presentar el resultado integral en uno o en dos estados como sigue:
 - a) En un estado: deben presentarse en un único documento todos los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los Otros Resultados Integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y debe denominarse “Estado de resultado integral”.
 - b) En dos estados: el primer estado debe incluir solamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y debe denominarse “Estado de resultados”, y, el segundo estado debe partir de la utilidad o pérdida neta con la que concluyó el estado de resultados y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Este debe denominarse “Estado de otros resultados integrales”.
 - Se establece que los ORI deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta.
 - Se establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.
 - Se hacen precisiones respecto a los conceptos que deben presentarse dentro del resultado integral de financiamiento.
 - Se establece que el rubro de “Otros ingresos y gastos” debe contener normalmente importes poco relevantes y no debe incluir partidas operativas (como la utilidad o pérdida en venta de propiedades, planta y equipo y la PTU), por lo que no requiere su presentación en forma segregada.

NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”- Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2013, con efectos retrospectivos y principalmente requiere presentar en forma segregada en el cuerpo del estado de cambios en el capital contable:

- Una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los rubros que conforman el capital contable.
- En su caso, los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable.
- Presentar en forma segregada los movimientos de propietarios relacionados con su inversión en la entidad.
- Los movimientos de reservas.
- El resultado integral en un solo renglón, pero desglosado en todos los conceptos que lo integran: utilidad o pérdida neta, otros resultados integrales, y la participación en los otros resultados integrales de otras entidades.

Mejoras a las NIF 2012

En diciembre de 2011 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2012”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

- **NIF A-7 “Presentación y revelación”**- Modifica y adiciona ciertos párrafos para aclarar los requerimientos de revelación respecto a los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **Boletín B-14 “Utilidad por acción”**- Establece para aquellas entidades que entran dentro del alcance del Boletín, la revelación de la utilidad por acción diluida independientemente de que se genere utilidad o pérdida por operaciones continuas. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”**- Requiere la presentación del efectivo restringido dentro del rubro de “efectivo y equivalentes de efectivo”, siempre que la restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera o en el transcurso del ciclo normal de operaciones de la entidad. Si la restricción expira en fecha posterior, se debe presentar en el activo a largo plazo y denominarse “efectivo y equivalentes de efectivo restringidos”. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **Boletín C-11 “Capital contable”**- Se elimina el reconocimiento de las donaciones recibidas por entidades lucrativas dentro del capital contable contribuido. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2012 y su aplicación es de forma prospectiva en cuanto a los cambios en valuación y retrospectiva en los cambios en presentación.
- **Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de largo duración y su disposición”**- Se elimina el requisito de “no estar en uso” para clasificar a un activo de larga duración como disponible para su venta. Se establece la no reversión de las pérdidas por deterioro del crédito mercantil ya reconocidas y se establece la presentación de las pérdidas por deterioro y su reversión en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos en los que se reconoce la depreciación o amortización asociada con los correspondientes activos, salvo que se trate de inversión permanente en asociadas. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2012 y su aplicación es de forma prospectiva en cuanto a los cambios en valuación, y retrospectiva en los cambios en presentación.

La administración estima que las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes.

Anexo 3

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
LORENZO BOTURINI No. 202, COL. TRÁNSITO, C.P. 06820, MÉXICO D.F.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	19,393	PASIVO Y CAPITAL	123,037
DISPONIBILIDADES		CAPTACIÓN TRADICIONAL	
CUENTAS DE MARGEN	69	Depósitos de exigibilidad inmediata	69,609
INVERSIONES EN VALORES		Depósitos a plazo	47,207
Títulos para negociar	28,034	Del público en general	47,207
Títulos disponibles para la venta	7,027	Mercado de Dinero	-
Títulos conservados a vencimiento	1,977	Títulos de crédito emitidos	6,221
	37,038		123,037
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	3,153	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
DERIVADOS		De exigibilidad inmediata	-
Con fines de negociación	2,444	De corto plazo	3,145
Con fines de cobertura	41	De largo plazo	2,460
	2,485		5,605
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	150	ACREEDORES POR REPORTE	19,325
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Créditos comerciales	52,164	Préstamo de valores	147
Actividad empresarial o comercial	41,841		
Entidades financieras	3,460	VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	731
Entidades gubernamentales	6,863		
Créditos de consumo	16,098	DERIVADOS	
Créditos a la vivienda	43,147	Con fines de negociación	4,417
	111,409	Con fines de cobertura	395
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	378		4,812
Créditos comerciales	346	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Actividad empresarial o comercial	32	Impuestos a la utilidad por pagar	18
Entidades Financieras	581	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	251
Créditos de consumo	2,151	Acreedores por liquidación de operaciones	1,687
	3,110	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
CARTERA DE CRÉDITO (-) Menos	114,519	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,693
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	3,576		7,649
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	110,943	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	795
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	205	TOTAL PASIVO	162,101
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	11,612	CAPITAL CONTABLE	
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	17	CAPITAL CONTRIBUIDO	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	4,077	Capital social	4,507
INVERSIONES PERMANENTES	85		4,507
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	687	CAPITAL GANADO	
OTROS ACTIVOS		Reservas de capital	901
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,134	Resultado de ejercicios anteriores	20,798
Otros activos a corto y largo plazo	716	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	372
	1,850	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(57)
TOTAL ACTIVO	191,764	Resultado neto	3,142
			25,156
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	29,663
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	191,764
		CUENTAS DE ORDEN	
Cientes cuentas corrientes		Activos y Pasivos Contingentes	74
Bancos de clientes	13	Bienes en Fideicomiso o mandato	
Liquidación de operaciones de clientes	188	Fideicomisos	127,943
Otras cuentas corrientes	223	Mandatos	26,833
	424		154,776
Operaciones en Custodia		Bienes en Custodia o en Administración	616,639
Valores de clientes recibidos en Custodia	201,932	Compromisos crediticios	338,005
Operaciones por Cuenta de Clientes		Colaterales recibidos por la entidad	
Operaciones de reporte por cuenta de clientes	29,247	Deuda gubernamental	37,085
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	81	Deuda bancaria	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	91	Instrumentos de Patrimonio Neto	2
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,464	Otros Valores	23,866
Fideicomisos administrados	176		60,953
	31,059	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	
Operaciones de Banca de Inversión por Cuenta de Terceros (Neto)	63,934	Deuda Gubernamental	49,679
		Deuda Bancaria	800
Totales por cuenta de Terceros	297,349	Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	165
		Otras cuentas de registro	523,950
		Totales por cuenta Propia	1,745,041

"El presente Balance General consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general consolidado, fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2011 es de \$3,111 millones de pesos.

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO
FINANZAS E INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
LORENZO BOTURINI No. 202, COL. TRÁNSITO, C.P. 06820, MÉXICO D.F.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses	15,841	
Gastos por intereses	(5,920)	15,841
Margen financiero		9,921
Estimación preventiva para riesgos crediticios		(2,047)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios		7,874
Comisiones y tarifas cobradas	3,239	
Comisiones y tarifas pagadas	(437)	
Resultado por intermediación	909	
Otros ingresos (egresos) de la operación	2,957	
Gastos de administración y promoción	(10,552)	(3,884)
Resultado de la operación		3,990
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas		2
Resultado antes de Impuestos a la utilidad		3,992
Impuestos a la utilidad causados	(745)	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(105)	(850)
Resultado antes de Operaciones Discontinuas		3,142
Resultado Neto		3,142
Resultado neto con participación en subsidiarias		3,142

"El presente Estado de Resultados consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las Entidades Financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente Estado de Resultados consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnfv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
LORENZO BOTURINI No. 202, COL. TRÁNSITO, C.P. 06820, MÉXICO D.F.
ESTADO DE VARIACIÓN EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido		Capital Ganado				Total Capital Contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de Títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado Neto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	4,507	901	21,162	332	50	2,936	29,888
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS							
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores			2,936			(2,936)	-
Decreto de dividendos			(3,300)				(3,300)
Total	-	-	(364)	-	-	(2,936)	(3,300)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Resultado neto						3,142	3,142
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta				40			40
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo					(107)		(107)
Total	-	-	-	40	(107)	3,142	3,075
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	4,507	901	20,798	372	(57)	3,142	29,663

"El presente Estado de Variaciones en el capital contable consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
LORENZO BOTURINI No. 202, COL. TRÁNSITO, C.P. 06820, MÉXICO D.F.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		<u>3,142</u>
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociado a actividades de inversión	(26)	
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	311	
Amortizaciones de activos intangibles	6	
Provisiones	2,668	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	850	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	(2)	
Otros	(21)	<u>3,786</u>
Actividades de operación:		
Cambio en cuentas de margen		164
Cambio en inversiones en valores		866
Cambio en deudores por reporto		10,034
Cambio en derivados (activo)		(528)
Cambio en cartera de crédito (neto)		(10,891)
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		23
Cambio en bienes adjudicados (neto)		5
Cambio en otros activos operativos (neto)		(3,107)
Cambio en captación		(2,789)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		1,001
Cambio en acreedores por reporto		(220)
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía		21
Cambio en derivados (pasivo)		542
Cambio en otros pasivos operativos		568
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		(11)
Pagos de impuestos a la utilidad		<u>(236)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(4,558)
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(624)
Pagos por adquisición de subsidiarias		(3)
Pagos por adquisición de activos intangibles		<u>(139)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(766)
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo		<u>(2,910)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(2,910)
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,306)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		<u>20,699</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		<u><u>19,393</u></u>

"El presente estado de flujos de efectivo consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad Controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Disponibilidades	19,393	20,392	20,699
Cuentas de Margen	69	83	233
Inversiones en Valores	37,038	42,090	37,794
Títulos para negociar	28,034	36,075	30,877
Títulos disponibles para la venta	7,027	4,059	5,022
Títulos conservados a vencimiento	1,977	1,956	1,895
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	3,153	858	13,165
Derivados	2,485	3,977	2,135
Con fines de negociación	2,444	3,932	2,054
Con fines de cobertura	41	45	81
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	150	195	245
Cartera de Crédito Vigente	111,409	112,552	102,225
Créditos comerciales	52,164	55,158	46,029
Créditos de consumo	16,098	15,307	15,704
Créditos a la vivienda	43,147	42,087	40,492
Cartera de Crédito Vencida	3,110	2,993	3,788
Créditos comerciales	378	262	331
Créditos de consumo	581	611	894
Créditos a la vivienda	2,151	2,120	2,563
Cartera de Crédito	114,519	115,545	106,013
(-) Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3,576	3,490	3,913
Total Cartera de Crédito (Neto)	110,943	112,055	102,100
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	205	211	205
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	11,612	15,083	9,413
Bienes Adjudicados (Neto)	17	11	22
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	4,077	3,964	3,771
Inversiones Permanentes	85	85	81
Impuestos y Ptu Diferidos (Neto)	687	737	810
Otros Activos	1,850	1,541	1,442
Total Activo	191,764	201,282	192,115
PASIVO Y CAPITAL			
Captación Tradicional	123,037	122,774	125,825
Depósitos de exigibilidad inmediata	69,609	62,380	61,913
Depósitos a plazo	47,207	54,155	57,692
Títulos de crédito emitidos	6,221	6,239	6,220
Préstamos Interbancarios y Otros Organismos	5,605	6,612	4,604
Acreeedores por Reporto	19,325	19,337	19,523
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	147	101	126
Valores Asignados por Liquidar	731	4,876	39
Derivados	4,812	6,209	4,381
Con fines de negociación	4,417	5,778	3,975
Con fines de cobertura	395	431	406
Otras Cuentas por Pagar	7,649	9,861	7,060
Impuestos a la Utilidad por pagar	18	81	196
Participación de los trabajadores en la utilidades por pagar	251	250	268
Acreeedores por liquidación de operaciones	1,687	3,368	531
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-	33	45
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	5,693	6,129	6,020
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	795	695	669
Total Pasivo	162,101	170,465	162,227
CAPITAL CONTABLE			
Capital Contribuido	4,507	4,507	4,507
Capital Ganado	25,156	26,310	25,381
Reservas de capital	901	901	901
Resultado de ejercicios anteriores	20,798	22,798	21,162
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	372	336	332
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(57)	(36)	50
Resultado neto	3,142	2,311	2,936
Total Capital Contable	29,663	30,817	29,888
Total Pasivo y Capital Contable	191,764	201,282	192,115

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			
Clientes Cuentas Corrientes	424	1,462	72
Bancos de clientes	13	20	9
Liquidación de operaciones de clientes	188	1,222	(29)
Otras cuentas corrientes	223	220	92
Operaciones en Custodia	201,932	200,736	191,682
Valores de clientes recibidos en custodia	201,932	200,736	191,682
Operaciones por cuenta de clientes	31,059	29,572	32,594
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	29,247	27,563	30,141
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	81	101	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	91	53	107
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,464	1,690	2,193
Fideicomisos administrados	176	165	153
Operaciones de Banca de Inversión	63,934	60,512	68,375
Por cuenta de terceros (neto)	63,934	60,512	68,375
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	297,349	292,282	292,723
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA			
Activos y pasivos contingentes	74	3,556	3,527
Bienes en fideicomiso o mandato	154,776	153,177	141,330
Fideicomisos	127,943	126,358	114,507
Mandato	26,833	26,819	26,823
Bienes en custodia o en administración	616,639	779,924	569,328
Compromisos crediticios	338,005	332,488	289,194
Colaterales recibidos por la entidad	60,953	73,592	100,954
Deuda Gubernamental	37,085	22,258	50,294
Deuda Bancaria	-	800	-
Instrumentos de Patrimonio Neto	2	212	246
Otros valores	23,866	50,322	50,414
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	50,479	85,685	54,527
Deuda Gubernamental	49,679	85,584	54,401
Instrumentos de Patrimonio Neto	-	101	126
Deuda Bancaria	800	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	165	156	214
Otras cuentas de registro	523,950	556,616	484,558
TOTALES POR CUENTA PROPIA	1,745,041	1,985,194	1,643,632

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(Cifras en millones de pesos)

	12 MESES		3 MESES		
	DIC-11	DIC-10	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Ingresos por intereses	15,841	15,223	3,963	3,939	3,998
Gastos por intereses	(5,920)	(4,823)	(1,509)	(1,566)	(1,385)
Margen financiero	9,921	10,400	2,454	2,373	2,613
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,047)	(2,536)	(521)	(512)	(604)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	7,874	7,864	1,933	1,861	2,009
Comisiones y tarifas cobradas	3,239	3,205	809	857	798
Comisiones y tarifas pagadas	(437)	(399)	(111)	(118)	(112)
Resultado por intermediación	909	271	318	369	121
Otros ingresos (egresos) de la operación	2,957	2,536	786	600	770
Gastos de administración y promoción	(10,552)	(9,680)	(2,882)	(2,686)	(2,594)
Resultado de la operación	3,990	3,797	853	883	992
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	2	3	1	-	3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,992	3,800	854	883	995
Impuestos a la utilidad causados	(745)	(1,016)	2	(200)	(93)
Impuestos a la utilidad diferidos (neto)	(105)	152	(25)	76	(24)
	(850)	(864)	(23)	(124)	(117)
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	3,142	2,936	831	759	878
Resultado Neto	3,142	2,936	831	759	878
Resultado Neto con Participación en Subsidiarias	3,142	2,936	831	759	878

Anexo 4

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
LORENZO BOTURINI 202 COL. TRÁNSITO, C.P. 06820, MÉXICO D.F.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	19,382	CAPTACIÓN TRADICIONAL	
		Depósitos de exigibilidad inmediata	69,613
CUENTAS DE MARGEN	60	Depósitos a plazo	47,239
		Público en general	47,239
		Mercado de dinero	-
INVERSIONES EN VALORES		Títulos de créditos emitidos	6,221
Títulos para negociar	13,126		123,073
Títulos disponibles para la venta	6,557		
Títulos conservados a vencimiento	1,977		
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	4,957	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
		De exigibilidad inmediata	-
DERIVADOS		De corto plazo	3,145
Con fines de negociación	2,514	De largo plazo	2,460
Con fines de cobertura	41		5,605
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	731
ACTIVOS FINANCIEROS	150		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		ACREEDORES POR REPORTE	9,842
Créditos comerciales	52,170		
Actividad empresarial o comercial	41,841	DERIVADOS	
Entidades financieras	3,466	Con fines de negociación	2,727
Entidades gubernamentales	6,863	Con fines de cobertura	395
Créditos de consumo	16,098		3,122
Créditos a la vivienda	43,147		
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	111,415	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		Impuestos a la Utilidad por pagar	2
Créditos comerciales	378	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	210
Actividad empresarial o comercial	346	Acreedores por liquidación de operaciones	1,535
Entidades Financieras	32	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
Créditos de consumo	581	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,452
Créditos a la vivienda	2,151		7,199
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	3,110	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	795
CARTERA DE CRÉDITO	114,525		
(-) Menos		TOTAL PASIVO	150,367
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	3,576	CAPITAL CONTABLE	
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	110,949	CAPITAL CONTRIBUIDO	
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	205	Capital social	7,451
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	11,417	Prima en venta de acciones	473
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	17		7,924
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	3,871	CAPITAL GANADO	
INVERSIONES PERMANENTES	80	Reservas de capital	2,687
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	773	Resultado de ejercicios anteriores	13,658
OTROS ACTIVOS		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	204
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	895	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(57)
Otros activos a corto y largo plazo	684	Resultado neto	2,872
TOTAL ACTIVO	177,655	TOTAL CAPITAL CONTABLE	27,288
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	177,655

Cuentas de Orden

Activos y pasivos contingentes	71
Compromisos crediticios	338,005
Bienes en fideicomiso o mandato	154,776
Fideicomisos	127,943
Mandatos	26,833
Bienes en custodia o en administración	482,236
Colaterales recibidos por la entidad	48,364
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	20,780
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	63,934
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	165
Otras cuentas de registro	512,734

"El presente balance general consolidado, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general consolidado fue aprobado por el consejo de administración, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

"El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2011 es de \$6,200 millones de pesos. "

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO
FINANZAS E INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHBLER
DIRECTOR EJECUTIVO AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnfv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
LORENZO BOTURINI 202, COL.TRÁNSITO C.P. 06820 MEXICO D.F.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		14,538
Gastos por intereses		<u>(4,778)</u>
Margen financiero		9,760
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>(2,047)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios		7,713
Comisiones y tarifas cobradas	2,210	
Comisiones y tarifas pagadas	(380)	
Resultado por intermediación	823	
Otros ingresos (egresos) de la operación	3,102	
Gastos de administración y promoción	<u>(9,851)</u>	<u>(4,096)</u>
Resultado de la Operación		3,617
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		<u>2</u>
Resultado antes de Impuestos a la utilidad		3,619
Impuestos a la utilidad causados	(641)	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>(106)</u>	<u>(747)</u>
Resultado antes de operaciones discontinuadas		2,872
Resultado Neto		<u>2,872</u>

"El presente estado de resultados consolidado se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
LORENZO BOTURINI 202, COL. TRÁNSITO, C.P. 06820, MEXICO D.F.
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DE LA INSTITUCIÓN CON SUS SUBSIDIARIAS
DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado								Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por su Órgano de Gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado Neto	Participación no controladora	
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	7,451	-	473	-	2,425	14,401	142	50	-	-	2,619	-	27,561
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Constitución de reservas					262	(262)							-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores						2,619					(2,619)		-
Pago de dividendos						(3,100)							(3,100)
Total	-	-	-	-	262	(743)	-	-	-	-	(2,619)	-	(3,100)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto											2,872		2,872
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta							62						62
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo								(107)					(107)
Total	-	-	-	-	-	-	62	(107)	-	-	2,872	-	2,827
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	7,451	-	473	-	2,687	13,658	204	(57)	-	-	2,872	-	27,288

"El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
LORENZO BOTURINI 202, COL.TRÁNSITO, C.P. 06820, MEXICO D.F.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CON SUS SUBSIDIARIAS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto	2,872
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociado a actividades de inversión y financiamiento	(27)
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	293
Amortizaciones de activos intangibles	5
Provisiones	2,625
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	747
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(2)
Otros	5
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	3,646
Actividades de operación	
Cambio en cuentas de margen	89
Cambio en inversiones en valores	3,514
Cambio en deudores por reporto	10,197
Cambio en derivados (activo)	(579)
Cambio en cartera de crédito (neto)	(10,887)
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	23
Cambio en bienes adjudicados (neto)	5
Cambio en otros activos operativos (neto)	(2,277)
Cambio en captación tradicional	(2,780)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	1,001
Cambio en acreedores por reporto	(2,150)
Cambio en derivados (pasivo)	534
Cambio en otros pasivos operativos	(156)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	(11)
Pagos de impuestos a la utilidad	(908)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(4,385)
Actividades de inversión	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(584)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(141)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(725)
Actividades de financiamiento	
Pagos de dividendos en efectivo	(2,710)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,710)
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,302)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	20,684
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	19,382

"El presente estado de flujos de efectivo consolidado se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Disponibilidades	19,382	20,292	20,684
Cuentas de Margen	60	80	149
Inversiones en Valores	21,660	21,214	24,347
Títulos para negociar	13,126	15,620	17,936
Títulos disponibles para la venta	6,557	3,638	4,516
Títulos conservados a vencimiento	1,977	1,956	1,895
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	4,957	5,562	15,154
Derivados	2,555	4,073	2,118
Con fines de negociación	2,514	4,028	2,037
Con fines de cobertura	41	45	81
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	150	195	245
Cartera de Crédito Vigente	111,415	112,562	102,235
Créditos comerciales	52,170	55,168	46,039
Créditos de consumo	16,098	15,307	15,704
Créditos a la vivienda	43,147	42,087	40,492
Cartera de Crédito Vencida	3,110	2,993	3,788
Créditos comerciales	378	262	331
Créditos de consumo	581	611	894
Créditos a la vivienda	2,151	2,120	2,563
Cartera de Crédito	114,525	115,555	106,023
(-) Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3,576	3,490	3,913
Total Cartera de Crédito (Neto)	110,949	112,065	102,110
Beneficios Por Recibir en Operaciones de Bursatilización	205	211	205
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	11,417	14,394	9,036
Bienes Adjudicados (Neto)	17	11	22
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	3,871	3,757	3,579
Inversiones Permanentes	80	79	78
Impuestos y Ptu Diferidos (Neto)	773	792	908
Otros Activos	1,579	1,329	1,281
Total Activo	177,655	184,054	179,916
PASIVO Y CAPITAL			
Captación Tradicional	123,073	122,909	125,853
Depósitos de exigibilidad inmediata	69,613	62,385	61,919
Depósitos a plazo	47,239	54,285	57,714
Títulos de crédito emitidos	6,221	6,239	6,220
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	5,605	6,612	4,604
Valores Asignados por Liquidar	731	4,394	39
Acreeedores por Reporto	9,842	7,535	11,992
Derivados	3,122	4,401	2,649
Con fines de negociación	2,727	3,970	2,243
Con fines de cobertura	395	431	406
Otras Cuentas por Pagar	7,199	9,162	6,549
Impuestos a la utilidad por pagar	2	66	137
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	210	214	225
Acreeedores por liquidación de operaciones	1,535	2,857	342
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-	33	45
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	5,452	5,992	5,800
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	795	694	669
Total Pasivo	150,367	155,707	152,355
CAPITAL CONTABLE			
Capital Contribuido	7,924	7,924	7,924
Capital Ganado	19,364	20,423	19,637
Reservas de capital	2,687	2,687	2,425
Resultado de ejercicios anteriores	13,658	15,459	14,401
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	204	196	142
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(57)	(36)	50
Resultado neto	2,872	2,117	2,619
Total Capital Contable	27,288	28,347	27,561
Total Pasivo y Capital Contable	177,655	184,054	179,916

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS
(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA			
Activos y pasivos contingentes	71	71	71
Compromisos crediticios	338,005	332,488	289,194
Bienes en fideicomiso o mandato	154,776	153,177	141,330
Fideicomisos	127,943	126,358	114,507
Mandato	26,833	26,819	26,823
Bienes en custodia o en administración	482,236	648,187	444,845
Colaterales recibidos por la entidad	48,364	85,008	85,090
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	20,780	30,797	19,947
Operaciones por banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	63,934	60,512	68,375
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	165	156	214
Otras cuentas de registro	512,734	546,792	478,824

SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS
(Cifras en millones de pesos)

	12 MESES		3 MESES		
	DIC-11	DIC-10	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Ingresos por intereses	14,538	13,858	3,631	3,714	3,658
Gastos por intereses	(4,778)	(3,650)	(1,212)	(1,280)	(1,080)
Margen financiero	9,760	10,208	2,419	2,434	2,578
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,047)	(2,536)	(521)	(512)	(604)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	7,713	7,672	1,898	1,922	1,974
Comisiones y tarifas cobradas	2,210	2,197	561	596	527
Comisiones y tarifas pagadas	(380)	(333)	(96)	(103)	(93)
Resultado por intermediación	823	106	285	251	107
Otros ingresos (egresos) de la operación	3,102	2,699	792	660	795
Gastos de administración y promoción	(9,851)	(9,031)	(2,685)	(2,525)	(2,423)
Resultado de la Operación	3,617	3,310	755	801	887
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	2	2	1	-	2
Resultado antes de Impuestos a la utilidad	3,619	3,312	756	801	889
Impuestos a la utilidad causados	(641)	(887)	11	(197)	(72)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(106)	194	(12)	85	(11)
	(747)	(693)	(1)	(112)	(83)
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	2,872	2,619	755	689	806
Resultado Neto	2,872	2,619	755	689	806

Anexo 5

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, C.P. 11700, MÉXICO, D.F.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Cifras en millones de pesos)

Cuentas de Orden		Cuentas de Orden	
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CIENTES CUENTAS CORRIENTES			
Bancos de clientes	13		
Liquidación de operaciones de clientes	188		
Otras cuentas corrientes	<u>223</u>	424	
OPERACIONES EN CUSTODIA			
Valores de clientes recibidos en custodia		201,932	
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN			
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	29,247		
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	81		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	91		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,464		
Fideicomisos administrados	<u>176</u>	<u>31,059</u>	
			6,358
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS		<u>233,415</u>	48,646
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	29	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	12	De corto plazo	6
INVERSIONES EN VALORES		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
Títulos para negociar	14,574	ACREEDORES POR REPORTO	11,430
Títulos disponibles para la venta	<u>469</u>	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
	15,043	Préstamo de valores	147
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	1	DERIVADOS	
DERIVADOS		Con fines de negociación	2,017
Con fines de negociación	257	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	170	Impuesto a la utilidad por pagar	9
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	169	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	20
		Acreedores por liquidación de operaciones	152
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>225</u>
			406
		IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	77
		TOTAL PASIVO	<u>14,083</u>
INVERSIONES PERMANENTES	3	CAPITAL CONTABLE	
		CAPITAL CONTRIBUIDO	
		Capital social	551
		CAPITAL GANADO	
OTROS ACTIVOS		Reservas de capital	58
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	196	Resultado de ejercicios anteriores	908
Otros activos a corto y largo plazo	<u>31</u>	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	169
	227	Resultado neto	<u>142</u>
			1,277
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,828</u>
TOTAL ACTIVO	<u>15,911</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>15,911</u>

* El presente balance general se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley de Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben *

El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2011 es de \$386 millones de pesos.

GONZALO ROJAS RAMOS
DIRECTOR GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO
FINANZAS E INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, C.P. 11700 MÉXICO, D.F.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	581		
Comisiones y tarifas pagadas	(45)		
Ingresos por asesoría financiera	85		
Resultado por servicios			621
Utilidad por compraventa	1,081		
Pérdida por compraventa	(1,028)		
Ingresos por intereses	1,901		
Gastos por intereses	(1,746)		
Resultado por valuación a valor razonable	19		227
Margen financiero por intermediación			227
Otros ingresos (egresos) de la operación	30		
Gastos de administración y promoción	(685)		(655)
Resultado de la operación			193
Resultados antes de impuestos a la utilidad			193
Impuestos a la utilidad causados	(48)		
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(3)		(51)
Resultado antes de operaciones discontinuadas			142
Resultado Neto			142

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley de Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

GONZALO ROJAS RAMOS
DIRECTOR GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO
FINANZAS E INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, C.P. 11700, MÉXICO, D.F.
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado							
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de Capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto Acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado Neto	Total del Capital Contable
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	551	-	-	-	46	872	191	-	-	-	248	1,908
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Constitución de reservas					12	(12)						
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores						248					(248)	
Pago de Dividendos						(200)						(200)
Total	-	-	-	-	12	36	-	-	-	-	(248)	(200)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Resultado neto											142	142
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta							(22)					(22)
Total	-	-	-	-	-	-	(22)	-	-	-	142	120
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	551	-	-	-	58	908	169	-	-	-	142	1,828

*El presente Estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

GONZALO ROJAS RAMOS
DIRECTOR GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS E
INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, C.P. 11700, MÉXICO, D.F.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		142
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión.	1	
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	12	
Provisiones	38	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	68	
Otros	(19)	100
Actividades de Operación:		
Cambio en cuentas de margen		96
Cambio en inversiones en valores		(1,864)
Cambio en deudores por reporto		70
Cambio en derivados (activo)		(268)
Cambio en otros activos operativos (neto)		49
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos		(4)
Cambio en acreedores por reporto		1,755
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía		21
Cambio en derivados (pasivo)		326
Cambio en otros pasivos operativos		(102)
Pagos de impuestos a la utilidad		(81)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(2)
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(28)
Pagos por adquisición de activos intangibles		(3)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(31)
Actividades de Financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo		(200)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(200)
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		9
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		20
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		29

"El presente Estado de Flujos de Efectivo, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley de Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

GONZALO ROJAS RAMOS
DIRECTOR GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO
FINANZAS E INTELIGENCIA DE
NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECTIVO
AUDITORIA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BALANCE GENERAL
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Disponibilidades	29	17	20
Cuentas de Margen (Derivados)	12	30	108
Inversiones en Valores	15,043	20,472	13,208
Títulos para negociar	14,574	20,051	12,702
Títulos disponibles para la venta	469	421	506
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1	1	71
Derivados	257	186	25
Con fines de negociación	257	186	25
Cuentas por Cobrar (Neto)	170	755	329
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	169	170	154
Inversiones Permanentes	3	3	3
Otros Activos	227	185	114
Total Activo	15,911	21,819	14,032
PASIVO Y CAPITAL			
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6	9	10
Valores Asignados por Liquidar	-	482	-
Acreedores por Reporto	11,430	16,557	9,675
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	147	101	126
Derivados	2,017	2,090	1,739
Con fines de negociación	2,017	2,090	1,739
Otras cuentas por pagar	406	769	491
Impuestos a la utilidad por pagar	9	9	42
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	20	17	26
Acreedores por liquidación de operaciones	152	511	189
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	225	232	234
Impuestos y Ptu Diferidos (Neto)	77	46	83
Total Pasivo	14,083	20,054	12,124
CAPITAL CONTABLE			
Capital Contribuido	551	551	551
Capital Ganado	1,277	1,214	1,357
Reservas de capital	58	58	46
Resultado de ejercicios anteriores	908	908	872
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	169	140	191
Resultado neto	142	108	248
Total Capital Contable	1,828	1,765	1,908
Total Pasivo y Capital Contable	15,911	21,819	14,032

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BALANCE GENERAL
(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			
Cientes Cuentas Corrientes	424	1,462	72
Bancos de clientes	13	20	9
Liquidación de operaciones de clientes	188	1,222	(29)
Otras cuentas corrientes	223	220	92
Operaciones en Custodia	201,932	200,736	191,682
Valores de clientes recibidos en custodia	201,932	200,736	191,682
Operaciones de Administración	31,059	29,572	32,594
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	29,247	27,563	30,141
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	81	101	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	91	53	107
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,464	1,690	2,193
Operaciones de Compra de Derivados	-	-	-
Operaciones de Venta de Derivados	-	-	-
Fideicomisos administrados	176	165	153
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	233,415	231,770	225,223
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA			
Activos y pasivos contingentes	-	3,482	3,453
Colaterales recibidos por la entidad	21,145	21,791	25,239
Deuda Gubernamental	21,143	21,579	24,993
Instrumentos de Patrimonio Neto	2	212	246
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	21,143	21,681	25,119
Deuda Gubernamental	21,143	21,579	24,993
Instrumentos de Patrimonio Neto	-	102	126
Otras cuentas de registro	6,358	4,965	875
TOTALES POR CUENTA PROPIA	48,646	51,919	54,686

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
ESTADO DE RESULTADOS
(Cifras en millones de pesos)

	12 MESES		3 MESES		
	DIC-11	DIC-10	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Comisiones y tarifas cobradas	581	609	129	146	180
Comisiones y tarifas pagadas	(45)	(43)	(12)	(12)	(15)
Ingresos por asesoría financiera	85	85	21	22	25
Resultado por servicios	621	651	138	156	190
Utilidad por compraventa	1,081	516	353	285	182
Pérdida por compraventa	(1,028)	(284)	(301)	(189)	(101)
Ingresos por intereses	1,901	1,830	456	368	448
Gastos por intereses	(1,746)	(1,647)	(423)	(430)	(415)
Resultado por valuación a valor razonable	19	(74)	(24)	18	(67)
Margen financiero por intermediación	227	342	61	52	47
Otros ingresos (egresos) de la operación	30	45	23	(2)	9
Gastos de administración y promoción	(685)	(653)	(180)	(169)	(182)
Resultado de la operación	193	384	42	37	64
Resultado antes de Impuestos a la utilidad	193	384	42	37	64
Impuestos a la utilidad causados	(48)	(91)	4	8	(27)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(3)	(45)	(12)	(7)	5
	(51)	(136)	(8)	1	(22)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	142	248	34	38	42
Resultado Neto	142	248	34	38	42

Anexo 6

SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUE DE LAS LOMAS, C.P. 11700, MÉXICO, D.F.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	14	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
		Impuestos a la utilidad por pagar	6,817
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>67,124</u>
			<u>73,941</u>
INVERSIONES EN VALORES		TOTAL PASIVO	73,941
Títulos para negociar	331,737		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	80,742	CAPITAL CONTABLE	
INVERSIONES PERMANENTES	3,318	CAPITAL CONTRIBUIDO	
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	421	Capital social	2,586
OTROS ACTIVOS		CAPITAL GANADO	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	34	Reservas de capital	517
Otros activos a corto y largo plazo	<u>20</u>	Resultado de ejercicios anteriores	231,574
	54	Resultado neto	<u>107,668</u>
			<u>339,759</u>
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	342,345
TOTAL ACTIVO	<u>416,286</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>416,286</u>

CUENTAS DE ORDEN

Activos y pasivos contingentes	3,276
Bienes en custodia o en administración	124,631,335

"El presente Balance General se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2011, asciende a \$ 2,000, (miles de pesos) .

ERNESTO DIEZ SÁNCHEZ
DIRECTOR GENERAL

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, C.P. 11700, MÉXICO, D.F.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas		791,829
Comisiones y erogaciones pagadas		<u>(641,473)</u>
Ingresos (egresos) por servicios		150,356
Resultado por valuación a valor razonable	1,290	
Resultado por compraventa	<u>10,451</u>	<u>11,741</u>
Margen integral de financiamiento		11,741
Total de ingresos (egresos) de la operación		162,097
Gastos de administración		<u>10,557</u>
Resultado de la operación		151,540
Otros productos	55	
Otros gastos	<u>2,345</u>	<u>(2,290)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad		149,250
Impuestos a la utilidad causados	(41,736)	
Impuestos a la utilidad diferidos (neto)	<u>65</u>	<u>(41,671)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas		107,579
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		<u>89</u>
Resultado antes de operaciones discontinuadas		107,668
Resultado Neto		<u>107,668</u>

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

ERNESTO DIEZ SÁNCHEZ
DIRECTOR GENERAL

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, C.P. 11700, MÉXICO, D.F.
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido			Capital Ganado					Total del capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Reservas de Capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado Neto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	2,586	-	-	517	135,421	-	-	96,153	234,677
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS									
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores					96,153			(96,153)	-
Total	-	-	-	-	96,153	-	-	(96,153)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL									
Utilidad Integral Resultado neto								107,668	107,668
Total	-	-	-	-	-	-	-	107,668	107,668
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	2,586	-	-	517	231,574	-	-	107,668	342,345

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

ERNESTO DIEZ SÁNCHEZ
DIRECTOR GENERAL

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/pagina/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS No. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, MÉXICO, D.F. C.P. 11700
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en miles de pesos)

Resultado neto		107,668
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Provisiones	292	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	41,671	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(89)	
Otros	(1,290)	40,584
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores		(91,899)
Cambio en otros activos operativos		(7,601)
Cambio en otros pasivos operativos		(47,090)
Flujo neto de efectivo de actividades de operación		(146,590)
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas		(1,068)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes		(2,161)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(3,229)
Incremento o disminución neta de efectivo		(1,567)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		1,581
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		14

"El presente Estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas legales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

ERNESTO DIEZ SÁNCHEZ
DIRECTOR GENERAL

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA FONDOS S.A DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BOSQUE DE CIRUELOS NO. 120, COL. BOSQUES DE LAS LOMAS, MÉXICO, D.F. C.P. 11700
ESTADO DE VALUACION DE CARTERA DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en miles de pesos)

Cartera de Inversión	Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al Valuar	Tipo de Tasa	Calificación o Bursatilidad	Cantidad de Títulos Operados	Cantidad de Títulos Liquidados	Total Títulos Emisión	Costo Promedio Unitario de Adquisición	Costo Total Adquisición	Valor Razonable o Contable Unitario	Valor Razonable o Contable Total	Días por vencer
Títulos para negociar:														
2% Sociedades de inversión	SCOTIAG	C1	51	-	TR	AAA/2 F	122,684,583	2,508,096	550,000,007	2.702759	331,587	2.703985	331,737	-
Inversiones permanentes en acciones:														
61% Otros	SCOTENE	A	52	-	-	-	-	-	80,646	14.082951	1,136	14.344119	1,157	-

"El presente estado de valuación de cartera de inversión se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de valuación de cartera de inversión fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

ERNESTO DIEZ SÁNCHEZ
DIRECTOR GENERAL

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS

www.scotiabank.com.mx/ES/quienessomos/relacionconinversionistas/estadosfinancieros/Paginas/default.aspx
www.cnbv.gob.mx/prensa/paginas/boletinesestadisticos.aspx

SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
BALANCE GENERAL
(Cifras en miles de pesos)

ACTIVO	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
DISPONIBILIDADES	14	14	1,581
INVERSIONES EN VALORES	331,737	303,013	238,548
Títulos para negociar	331,737	303,013	238,548
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	80,742	78,253	73,170
INVERSIONES PERMANENTES	3,318	3,248	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	421	657	356
OTROS ACTIVOS	54	220	25
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	34	200	5
Otros activos a corto y largo plazo	20	20	20
TOTAL ACTIVO	416,286	385,405	313,680
PASIVO Y CAPITAL			
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	73,941	73,296	79,003
Impuestos a la utilidad por pagar	6,817	6,709	16,545
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	67,124	66,587	62,458
TOTAL PASIVO	73,941	73,296	79,003
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL CONTRIBUIDO	2,586	2,586	2,586
CAPITAL GANADO	339,759	309,523	232,091
Reservas de capital	517	517	517
Resultado de ejercicios anteriores	231,574	231,574	135,421
Resultado neto	107,668	77,432	96,153
TOTAL CAPITAL CONTABLE	342,345	312,109	234,677
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	416,286	385,405	313,680
CUENTAS DE ORDEN			
Activos y pasivos contingentes	3,276	2,880	2,613
Bienes en custodia o en administración	124,631,335	121,966,243	114,786,665

SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
ESTADO DE RESULTADOS
(Cifras en miles de pesos)

	12 MESES		3 MESES		
	DIC-11	DIC-10	DIC-11	SEPT-11	DIC-10
Comisiones y tarifas cobradas	791,829	719,609	206,735	202,823	188,817
Comisiones y erogaciones pagadas	(641,473)	(583,710)	(166,797)	(164,098)	(153,160)
Ingresos (egresos) por servicios	150,356	135,899	39,938	38,725	35,657
Resultado por valuación a valor razonable	1,290	200	462	84	(178)
Resultado por compra venta	10,451	7,451	3,238	2,845	2,491
Margen integral de financiamiento	11,741	7,651	3,700	2,929	2,312
Total de ingresos (egresos) de la operación	162,097	143,550	43,638	41,654	37,969
Gastos de administración	(10,557)	(11,484)	(3,052)	(3,058)	(3,587)
Resultado de la operación	151,540	132,066	40,587	38,596	34,383
Otros productos	55	3,686	31	-	8
Otros gastos	(2,345)	(1,853)	(649)	(629)	(566)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	149,250	133,899	39,969	37,967	33,825
Impuestos a la utilidad causados	(41,736)	(36,848)	(9,568)	(10,849)	(8,707)
Impuestos a la utilidad diferidos (neto)	65	(898)	(236)	226	(137)
	(41,671)	(37,747)	(9,804)	(10,623)	(8,845)
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	107,579	96,153	30,165	27,344	24,981
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	89	-	70	23	-
Resultado antes de operaciones discontinuadas	107,668	96,153	30,236	27,367	24,981
Resultado Neto	107,668	96,153	30,236	27,367	24,981

Anexo 7 Grupo Scotiabank

Grupo Scotiabank					
Indicadores Financieros					
	2011				2010
	T4	T3	T2	T1	T4
ROE <i>(Utilidad neta del trimestre anualizada / Capital contable promedio)</i>	11.0	10.0	8.3	12.1	11.9
ROA <i>(Utilidad neta del trimestre anualizada / Activo total promedio)</i>	1.7	1.5	1.3	1.9	1.8
MIN <i>(Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio)</i>	4.4	4.2	4.9	4.7	4.6
Eficiencia Operativa <i>(Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados / Activo total promedio)</i>	5.9	5.4	5.0	5.0	5.4
Índice de Morosidad <i>(Saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito total al cierre del trimestre)</i>	2.7	2.6	2.9	3.3	3.6
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida <i>(Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre)</i>	115.0	116.6	113.2	105.6	103.3
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito	20.80	21.70	22.51	23.71	23.66
Capital neto / Activos sujetos a riesgo totales <i>(crédito, mercado y operacional)</i>	15.71	16.30	16.86	17.44	17.81
Liquidez <i>(Activos líquidos / Pasivos líquidos)</i>	108.1	103.7	95.2	84.9	87.5

Grupo Scotiabank				
Información por segmentos al 31 de Diciembre de 2011				
<i>(millones de pesos)</i>				
	Créditos y Servicios	Tesorería y Trading	Otros	Total Grupo
Margen financiero	9,206	397	318	9,921
Otros ingresos	4,591	823	1,254	6,668
Ingresos	13,797	1,220	1,572	16,589
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,047)	-	-	(2,047)
Total de ingresos	11,750	1,220	1,572	14,542
Gastos de administración y promoción	(9,327)	(234)	(991)	(10,552)
Particip. en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	2	2
Resultado de la operación	2,423	986	583	3,992
Impuesto a la utilidad (neto)	-	-	-	(850)
Resultado Neto				3,142

Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Intereses

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. De acuerdo con las políticas, todas las operaciones de crédito con partes relacionadas son autorizadas por el Consejo de Administración y se pactan con tasas de mercado, garantías y condiciones acordes a sanas prácticas bancarias.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2011 son préstamos otorgados por \$2,715 millones.

Revelación de Información Financiera

The Bank of Nova Scotia (“BNS”), la entidad controladora de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, ofrece diversos servicios financieros a nivel global, y cotiza sus acciones en las Bolsas de Valores de Toronto y de Nueva York. Como emisora, BNS hace pública, entre otra, información anual y trimestral que elabora con base en principios contables generalmente aceptados en Canadá (“PCGA de Canadá”). Además de lo anterior, sus estados financieros consolidados también cumplen con los requisitos contables que la Ley Bancaria Canadiense establece. Tal información financiera incluye los resultados de las entidades que se encuentran consolidadas dentro de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (“SBM”).

Con base en los requisitos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), SBM publica a través de su página electrónica en la red mundial (“Internet”), sus estados financieros consolidados con cifras a marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, los cuales elabora de conformidad con los Criterios Contables Aplicables a Instituciones Financieras que la CNBV establece.

Conciliación de las NIF de México y Canadá

El ingreso neto de MXN 759 millones que SBM reportó por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011, es diferente a la cifra de MXN 764 millones (dólares canadienses 58 millones) que BNS reportó, en virtud de que en México las instituciones financieras elaboran y presentan sus estados financieros de conformidad con las NIF (Normas de Información Financiera) de México que difieren en ciertos aspectos de los PCGA de Canadá. Las partidas conciliadas pueden agruparse de la siguiente manera:

Participación minoritaria – BNS registra como gasto la participación minoritaria en la utilidad neta de SBM.

Adquisición contable y otros ajustes a los PCGA de Canadá – cuando BNS compró SBM, se le solicitó que registrara a su valor justo su participación en los activos y pasivos de SBM. Como resultado de ello, en períodos subsecuentes la participación de BNS en la utilidad neta de SBM se ha visto afectada por estas diferencias en los valores netos en libros. De igual forma, existen otras diferencias resultantes de las diferentes formas de medición entre las NIF de México y los PCGA de Canadá que BNS ajusta.

Resumen de las principales partidas conciliadas con motivo de las diferencias entre la utilidad neta reportada por SBM y la utilidad neta reportada por BNS respecto del trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2011.

En millones de pesos (excepto si se indica de otra forma)	T311
La utilidad neta consolidada de SBM de conformidad con las NIF de México – según comunicado de prensa de fecha Septiembre de 2011.	759
Participación minoritaria – 2.7%.	(20)
Adquisición contable y otros ajustes requeridos conforme a los PCGA de Canadá	25
La utilidad neta consolidada de SBM de conformidad con los PCGA de Canadá, según reporte de BNS	764
La utilidad neta consolidada (en millones de dólares canadienses) de SBM de conformidad con los PCGA de Canadá, según reporte de BNS	CAD \$58

Control Interno

Las Políticas de Control Interno establecen el marco general de control interno para el GSB y sus subsidiarias así como el entorno dentro del cual se debe operar, con el objeto de estar en posibilidad de transmitir un grado razonable de confianza de que la institución funciona de manera prudente y sana.

Se tiene establecido un modelo de control interno que identifica claramente las responsabilidades, bajo la premisa de que la responsabilidad sobre el control interno es compartida por todos los miembros de la organización. El modelo de control interno está formado por:

- Un Consejo de Administración cuya responsabilidad es cerciorarse que el GSB opere de acuerdo a prácticas sanas, y que sea eficazmente administrado. Que aprueba los objetivos y las Políticas de Control Interno, las Pautas de Conducta en los Negocios de Scotiabank y otros códigos de conducta particulares y la estructura de Organización y que designa a los auditores internos y externos de la institución, así como los principales funcionarios.
- Un Comité de Auditoría que apoya al Consejo de Administración en la definición y actualización de las políticas y procedimientos de control interno, así como su verificación y su evaluación, integrado por tres consejeros propietarios y presidido por un Consejero Independiente, que sesiona trimestralmente.
- Una Dirección General con responsabilidad sobre el establecimiento del Sistema de Control Interno que maneja y hace funcionar eficientemente a las subsidiarias del GSB.
- Controles organizacionales y de procedimientos apoyados por un sistema efectivo de información para la Dirección (MIS), que permite administrar los riesgos a que está expuesto el GSB.
- Una función independiente de auditoría para supervisar la efectividad y eficiencia de los controles establecidos.
- Funciones independientes, adicionales de Compliance y Control Interno para el aseguramiento de la integridad del Sistema de Control Interno.
- Una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), la cual es responsable de dar soporte a cada área en su proceso de control de riesgos a través de la promoción y el desarrollo de políticas y métodos, que incluye la metodología de Self Assessment de Riesgo Operativo.
- Un mandato claro de que el Control Interno, así como el cumplimiento con las leyes, regulaciones y políticas internas es responsabilidad de cada una de las áreas y de cada individuo.

Adicionalmente, el Grupo Scotiabank se conduce conforme a las leyes y regulaciones aplicables, se adhiere a las mejores prácticas corporativas y mantiene su certificación anual bajo la norma 404 y 302 de la Ley Sarbanes Oxley en el 2011, en su calidad de subsidiaria de The Bank of Nova Scotia en Canadá.

Políticas que rigen la tesorería de la empresa.

La administración de Grupo Scotiabank (GSB) practica una política prudente y conservadora en cuanto al mantenimiento de niveles adecuados de liquidez dentro de las más sanas prácticas del mercado y en permanente apego al marco regulatorio vigente. De esta forma, la institución mantiene una base muy estable y diversificada de depósitos tradicionales, al igual que mantiene una activa participación en el mercado interbancario. Adicionalmente, el Grupo Financiero cuenta con una amplia gama de líneas de crédito para uso de capital de trabajo de corto, mediano y largo plazo, así como cartas de crédito irrevocables que son utilizadas con el fin de cubrir parte de los requerimientos de activos líquidos establecidos por las regulaciones del Banco Central.

Aunado a todo lo anterior, se cuentan con políticas, procedimientos y límites claros para la administración de la liquidez, los cuales delimitan puntualmente los pasos a seguir para mantener brechas de liquidez sanas, así como activos líquidos suficientes para cubrir los requerimientos necesarios en caso de alguna contingencia. Estas políticas promueven la distribución uniforme de flujos de efectivo e intentan minimizar las brechas de liquidez entre activos y pasivos considerando los movimientos históricos de los diversos productos que la componen.

El Consejo de Administración y el Comité de Riesgos han delegado, en el Comité de Activos y Pasivos, la función de la administración y el monitoreo del riesgo de liquidez dentro de los parámetros y límites establecidos por el propio Consejo. La posición financiera en lo que respecta a liquidez, reprecación, inversión en valores, posiciones de riesgo e intermediación son monitoreadas periódicamente por el área de Administración de Riesgos que a su vez informa a los comités de Activos y Pasivos y de Riesgos para su análisis, seguimiento y aprobación de estrategias a seguir. Finalmente, dentro del marco anteriormente descrito, la Tesorería es el área responsable de administrar directamente el riesgo de liquidez, proponiendo y ejecutando las estrategias tendientes al manejo adecuado tanto de las brechas de liquidez, como las de reprecación.

Sistema de Remuneración

Remuneración Ordinaria

- Para asignar las diferentes remuneraciones ordinarias se cuenta con una Estructura Organizacional para la distribución de funciones, a partir de la cual, se determinan los niveles de acuerdo con las responsabilidades asignadas y utilizando métodos técnicos de valuación de puestos.
- Existen tabuladores de sueldos que se construyen en base a información del mercado de compensaciones y que nos permiten determinar los rangos de la Remuneración Ordinaria para cada nivel de puesto.
- Para mantener la motivación y productividad del personal, las remuneraciones están ligadas a sus resultados individuales determinándose a través de Evaluaciones de Desempeño.

Remuneración Extraordinaria

- La compensación variable o remuneración extraordinaria, tiene como objetivo compensar al personal en función de sus resultados individuales, del área y de los de la organización en su conjunto.
- Los esquemas de Compensación Variable están basados principalmente en estudios del mercado de competencia y en las regulaciones correspondientes.
- Existen 2 planes básicos por perfil de puesto de “Compensación Variable” que aplican a los empleados sujetos al Sistema de Remuneración:
 - Plan de Compensación Variable Banco y Casa de Bolsa dividido en:
 - Puestos Staff / Administrativo
 - Puestos Promoción / Negocio
 - Plan de Compensación Variable de Scotia Capital

Metodología de ajuste

- Se utilizan los modelos de medición de riesgo aprobados en función de los tipos de riesgo que generen los empleados en el desarrollo de sus funciones.
- La Compensación Variable podrá ser ajustada y/o diferida en función de las medidas de riesgo que se materialicen de acuerdo al puesto.

Beneficios a los empleados

A partir del 1° de abril del 2006 la empresa constituyó un plan de contribución definida para el retiro, al cual se incorporan todos los empleados que ingresan a laborar a partir de esa fecha; este plan establece aportaciones preestablecidas para la Empresa y los empleados, las cuales pueden ser retiradas en su totalidad por el empleado cuando haya cumplido 55 años de edad.

El Banco también cuenta con un plan de beneficio definido para pensiones y beneficios posteriores al retiro, para los empleados contratados con anterioridad al 1° de abril del 2006 y que de manera opcional decidieron permanecer en este plan.

El costo, las obligaciones y activos de los fondos de los planes se revelan anualmente en las notas a los estados financieros consolidados e individuales; los cuales fueron debidamente clasificados, contabilizados y auditados al 31 de Diciembre de 2011.

Anexo 8 Scotiabank

Scotiabank					
Indicadores Financieros					
	2011				2010
	T4	T3	T2	T1	T4
ROE <i>(Utilidad neta del trimestre anualizada / Capital contable promedio)</i>	10.9	9.8	8.4	12.0	11.9
ROA <i>(Utilidad neta del trimestre anualizada / Activo total promedio)</i>	1.7	1.5	1.3	1.8	1.8
MIN <i>(Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio)</i>	4.7	4.7	5.0	4.8	4.8
Eficiencia Operativa <i>(Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados / Activo total promedio)</i>	5.9	5.6	5.0	5.1	5.3
Índice de Morosidad <i>(Saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito total al cierre del trimestre)</i>	2.7	2.6	2.9	3.3	3.6
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida <i>(Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre)</i>	115.0	116.6	113.2	105.6	103.3
Capital neto / Activos sujetos a riesgo de crédito	20.80	21.70	22.51	23.71	23.66
Capital neto / Activos sujetos a riesgo totales <i>(crédito, mercado y operacional)</i>	15.71	16.30	16.86	17.44	17.81
Liquidez <i>(Activos líquidos / Pasivos líquidos)</i>	53.7	59.4	66.0	59.9	66.7

Scotiabank			
Cartera de Crédito Vigente <i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>	Pesos	Dólares	Total
Actividad empresarial o comercial	31,948	9,893	41,841
Créditos a entidades financieras	3,297	169	3,466
Créditos a entidades gubernamentales	4,768	2,095	6,863
Créditos al consumo	16,098	-	16,098
Créditos a la vivienda	42,953	194	43,147
Total	99,064	12,351	111,415

Scotiabank			
Cartera de Crédito Vencida <i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>	Pesos	Dólares	Total
Actividad empresarial o comercial	300	46	346
Créditos a entidades financieras	32	-	32
Créditos al consumo	581	-	581
Créditos a la vivienda	2,110	41	2,151
Total	3,023	87	3,110

Scotiabank Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica de la Cartera de Crédito	31 Dic, 2011	30 Sept, 2011	31 Dic, 2010
Cartera Vigente			
Metro Sur	32.2%	31.0%	27.6%
Metro Norte	21.5%	23.5%	22.5%
Noroeste	12.0%	11.8%	12.8%
Norte	12.8%	12.3%	14.6%
Centro	11.8%	11.5%	12.2%
Sur	9.7%	9.9%	10.3%
Cartera Vencida			
Metro Sur	32.8%	23.1%	31.4%
Metro Norte	13.7%	20.1%	14.9%
Noroeste	14.6%	14.5%	14.0%
Norte	12.4%	13.1%	13.8%
Centro	14.6%	15.4%	14.6%
Sur	11.9%	13.8%	11.3%

Scotiabank Variaciones de Cartera Vencida (millones de pesos)	
Saldo al 30 de Septiembre de 2011	2,993
Traspaso de Cartera Vigente a Vencida	616
Reestructuras	(17)
Recuperaciones	(17)
Quitas y Castigos	(465)
Fluctuación Tipo de Cambio	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	3,110

Scotiabank Estimaciones preventivas para riesgos crediticios (millones de pesos)	
Saldo al 30 de Septiembre de 2011	3,490
Más: Creación de reservas	521
Menos: Liberaciones	-
Traspaso de Fideicomiso a Banco	-
Adjudicaciones	9
Castigos y quitas	430
Comercial	-
Hipotecario	184
Consumo	246
Castigos y aplicaciones por programa de apoyo	-
Desliz cambiario	4
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	3,576

Scotiabank Financiamientos otorgados que rebasan el 10% del Capital Básico (millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)		
No. Acreditados / Grupos	Monto	% Capital Básico
-	-	-
Financiamiento a los 3 principales deudores / grupos		5,545

Capitalización

Al 31 de Diciembre de 2011 el índice de capitalización respecto a activos en riesgo de crédito se ubicó en 20.80%, y el índice de capitalización respecto a activos en riesgo totales en 15.71%, con un capital básico de \$24,265 millones y complementario de \$390 millones. Los activos en riesgo de crédito importaron \$118,509 millones, los activos en riesgo de mercado \$18,924 millones y los de riesgo operativo \$19,540 millones.

La suficiencia del capital se evalúa con la proyección en un horizonte máximo de 12 y un mínimo de 6 meses, del índice de capitalización, mediante la cual el Banco identifica posibles impactos significativos en el capital, así mismo da seguimiento mensual sobre los impactos en los principales límites de operación que se determinan en función del capital neto, logrando con esto prevenir sobre posibles insuficiencias de capital, y por ende tomar las medidas pertinentes para mantener un capital suficiente y adecuado. La estructura del capital neto en el periodo de octubre a diciembre 2011, disminuyó en \$1,204 millones, principalmente resultado de un decreto de dividendos por \$1,800 millones; utilidades del trimestre por \$755 millones.

Scotiabank - Capitalización <i>(millones de pesos; consolidado subsidiarias)</i>	31 Dic, 2011	30 Sept, 2011	31 Dic, 2010
Capital contable	27,288	28,346	27,560
Menos: Inversiones en acciones de entidades financieras	660	585	472
Inversiones en acciones de entidades no financieras	78	65	69
Impuestos a la utilidad y PTU, diferidos activos	201	201	201
Intangibles y gastos o costos diferidos	2,285	2,228	2,153
Más: Impuestos diferidos permitidos	201	201	201
Capital básico (tier 1)	24,265	25,468	24,866
Reservas preventivas generales para riesgos crediticios	390	422	457
Capital complementario (tier 2)	390	422	457
Capital neto (tier 1 + 2)	24,655	25,890	25,323

Scotiabank Activos en Riesgo <i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>		Activos ponderados por riesgo	Requerimientos de capital
Riesgo Mercado	Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	14,432	1,155
	Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y tasa revisable	968	77
	Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	1,308	105
	Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	5	-
	Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1,101	88
	Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	159	13
	Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	951	76
Total Riesgo Mercado		18,924	1,514
Riesgo Crédito	Grupo III (ponderados al 20%)	1,858	149
	Grupo III (ponderados al 23%)	515	41
	Grupo III (ponderados al 50%)	17	1
	Grupo III (ponderados al 57.5%)	72	6
	Grupo III (ponderados al 100%)	3	-
	Grupo IV (ponderados al 20%)	422	34
	Grupo V (ponderados al 20%)	597	48
	Grupo V (ponderados al 50%)	337	27
	Grupo V (ponderados al 150%)	1,268	101
	Grupo VI (ponderados al 50%)	12,171	974
	Grupo VI (ponderados al 75%)	11,741	939
	Grupo VI (ponderados al 100%)	18,088	1,447
	Grupo VII-A (ponderados al 20%)	513	41
	Grupo VII-A (ponderados al 23%)	108	9
	Grupo VII-A (ponderados al 100%)	43,656	3,492
	Grupo VII-A (ponderados al 115%)	9	1
	Grupo VII-A (ponderados al 150%)	121	10
Grupo VIII (ponderados al 125%)	2,303	184	
Grupo IX (ponderados al 100%)	24,710	1,977	
Total Riesgo Crédito		118,509	9,481
Total Riesgo Operacional		19,540	1,563
Total de Activos en Riesgo		156,973	12,558

Scotiabank Índices de Capitalización	31 Dic, 2011	30 Sept, 2011	31 Dic, 2010
(1) Capital a activos en riesgo de crédito			
Capital básico (tier 1)	20.47%	21.34%	23.23%
Capital complementario (tier 2)	0.33%	0.36%	0.42%
Capital Neto (tier 1 + 2)	20.80%	21.70%	23.65%
(2) Capital a activos en riesgo de crédito, mercado y operacional			
Capital básico (tier 1)	15.46%	16.03%	17.49%
Capital complementario (tier 2)	0.25%	0.27%	0.32%
Capital Neto (tier 1 + 2)	15.71%	16.30%	17.81%
Clasificación de acuerdo a las reglas de carácter general a que se refiere el artículo 134 bis de la Ley de Instituciones de Crédito.	I	I	I

Scotiabank Composición de la Cartera de Valores <i>(millones de pesos al 31 de Diciembre 2011; valor razonable)</i>					
Categoría	Deuda Gubernamental	Deuda Bancaria	Instrumentos de Patrimonio neto	Otros títulos de deuda	Total
Títulos para negociar	11,019	1,975	10	122	13,126
Sin restricción:	0	1,962	9	0	1,971
Restringidos:	11,019	13	1	122	11,155
<i>En operaciones de reporto</i>	<i>10,788</i>	<i>13</i>		<i>122</i>	<i>10,923</i>
<i>Otros</i>	<i>231</i>		<i>1</i>		<i>232</i>
Títulos disponibles para la venta	5,241	609	3	704	6,557
Sin restricción:	4,575	609	3	704	5,891
Restringidos:	666	0	0	0	666
Títulos conservados a vencimiento	1,977	0	0	0	1,977
Sin restricción:	1,977	0	0	0	1,977
Total	18,237	2,584	13	826	21,660

Scotiabank Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital neto) <i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>				
Emisor	Títulos	Tasa	Plazo	Importe
BANORTE 12035	454,862,001	4.37%	88	454
BANORTE 12064	1,515,575,003	4.40%	84	1,508
Total	1,970,437,004			1,962

Scotiabank Tasas Pagadas en Captación Tradicional <i>(al 31 de Diciembre de 2011)</i>			
	Tasa Promedio		
	Pesos	Dólares	Udis
Depósitos a la vista (incluye ahorro)	1.01%	0.05%	-
Depósitos a plazo	3.76%	0.46%	0.01%

Scotiabank Información financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica de la Captación Tradicional	31 Dic, 2011	30 Sept, 2011	31 Dic, 2010
Depósitos a la Vista	59.4%	53.5%	51.7%
Centro Sur	16.6%	14.4%	14.4%
Distrito Federal	10.7%	9.1%	8.9%
Centro Pacífico	7.7%	7.4%	6.8%
Noroeste	8.4%	7.5%	7.3%
Norte	7.5%	7.2%	6.8%
Sur	8.5%	7.9%	7.5%
Depósitos Ventanilla	40.4%	40.6%	40.5%
Centro Sur	8.8%	8.9%	9.2%
Distrito Federal	8.3%	8.5%	8.5%
Centro Pacífico	6.9%	7.2%	6.6%
Noroeste	4.4%	4.4%	4.3%
Norte	5.0%	4.4%	5.1%
Sur	7.0%	7.2%	6.8%
Total de Captación del Público	99.8%	94.1%	92.2%
Fondeo Profesional	0.2%	5.9%	7.8%

Scotiabank Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos (millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)						
Vencimiento	Préstamos		Financiamiento			Total
	Banca Múltiple	Banco de México	Banca de Desarrollo	Fondos de Fomento	Otros Organismos	
Pesos						
Inmediato	-	-	-	-	-	-
Mediano	-	-	2,131	890	-	3,021
Largo	-	-	6	1,872	-	1,878
Total	-	-	2,137	2,762	-	4,899
Tasa Promedio*	4.43%	4.53%	6.12%	5.06%	-	-
Otros						
Inmediato	-	-	-	-	-	-
Mediano	-	-	7	117	-	124
Largo	-	-	-	582	-	582
Total	-	-	7	699	-	706
Tasa Promedio*	-	-	4.39%	1.48%	-	-
Total Préstamos Interbancarios	-	-	2,144	3,462	-	5,605

*Promedio del mes de Diciembre 2011

El Banco no cuenta con créditos o financiamientos específicos que representen más del 10% de los pasivos que se muestran en sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2011.

Emisión de Certificados Bursátiles

Las principales características de las emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios, con las que cuenta Scotiabank actualmente son las siguientes:

Número de Emisión	Primera	Tercera	Quinta	Primera *	Primera * (ampliación y reapertura)	Segunda *
Clave de Pizarra	SCB0001 05	SCB0002 05	SCOTIAB 07	SCOTIAB 10	SCOTIAB 10	SCOTIAB 10-2
Monto de la Emisión	\$400 millones	\$300 millones	\$2,000 millones	\$2,312 millones	\$830 millones	\$358 millones
Fecha de Emisión y Colocación	10 Noviembre 2005	8 Diciembre 2005	6 Diciembre 2007	14 Octubre 2010	11 Noviembre 2010	14 Octubre 2010
Plazo de Vigencia de la Emisión	3,652 días,aprox. 10 años	4,750 días,aprox. 13 años	1,820 días, 65 períodos 28 días, aprox. 5 años	1,820 días,aprox. 5 años	1,792 días aprox. 4 años y 11 meses	2,548 días,aprox. 7 años
Garantía	Quirografaria	Quirografaria	Quirografaria	Quirografaria	Quirografaria	Quirografaria
Tasa de interés	9.89% Fijo	9.75% Fijo	TIIE 28 - 0.09%	TIIE 28 + 0.40%	TIIE 28 + 0.40%	TIIE 28 + 0.49%
Pago de Intereses	10 Mayo y 10 Noviembre durante la vigencia de la emisión	8 Diciembre y 8 Junio durante la vigencia de la emisión	Cada 28 días	Cada 28 días	Cada 28 días	Cada 28 días
Amortización del principal	Un sólo pago al vencimiento	Un sólo pago al vencimiento	Un sólo pago al vencimiento	Un sólo pago al vencimiento	Un sólo pago al vencimiento	Un sólo pago al vencimiento

*Programa autorizado por la CNBV en Octubre de 2010.

Scotiabank										
Derivados y operaciones de cobertura al 31 de Diciembre de 2011										
<i>(millones de pesos; valor razonable)</i>										
	Contratos Adelantados		Futuros		Opciones		Swaps		Total activo	Total Pasivo
	Posición		Posición		Posición		Posición			
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva		
Con fines de negociación	151	160	3	4	334	335	2,026	2,228	2,514	2,727
Con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	41	395	41	395

Scotiabank									
Montos nominales en operaciones derivadas al 31 de Diciembre de 2011									
<i>(millones de pesos; valores nominales y presentados en su moneda de origen)</i>									
	Contratos adelantados		Futuros		Opciones		Swaps		
	Posición		Posición		Posición		Posición		
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	
Con fines de negociación									
Posición USD	352	449	-	-	-	-	-	-	-
Posición EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición Oro	-	3	-	-	-	-	-	-	-
Divisas USD	-	-	-	-	3	3	-	-	-
Divisas EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	915	915	-	-	-
Indices	-	-	-	-	2,375	2,375	-	-	-
Tasa de interés									
Pesos	9,800	-	23,215	10,040	-	-	60,107	60,184	-
Dólares	-	-	-	-	-	-	121	251	-
Con fines de cobertura									
Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos	-	-	-	-	-	-	7,752	5,950	-
Dólares	-	-	-	-	-	-	198	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	37	-	-

Scotiabank		
Resultados por Intermediación		
<i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>		
	Resultados del periodo por Valuación	Resultados del periodo por Compra - Venta
Inversiones en Valores	37	478
Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura	43	(175)
Divisas y otros	(124)	564
Total	(44)	867

Scotiabank	
Impuestos Diferidos	
<i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>	
Activo	
Provisiones para obligaciones diversas	178
Pérdida en valuación a valor razonable	53
Otras diferencias Temporales	1,000
Subtotal	1,231
Pasivo	
Actualización de inmuebles	255
Otras diferencias temporales	203
Subtotal	458
Efecto Neto en Diferido	773

Al 31 de Diciembre de 2011, el banco no cuenta con adeudos fiscales.

Scotiabank Inverlat, S.A.
Calificación de la Cartera Crediticia
Al 31 de Diciembre de 2011
(millones de pesos)

	Importe Cartera Crediticia	Reservas Preventivas Necesarias			Total Reservas Preventivas
		Cartera Comercial	Cartera de Consumo	Cartera de Vivienda	
Exceptuada	266	-	-	-	-
Calificada					
A1 / A	74,501	140	14	77	231
A2	16,377	158	-	-	158
B1 / B	20,100	359	397	141	897
B2	3,875	14	298	-	312
B3	184	25	-	-	25
C1 / C	2,185	274	221	246	741
C2	52	21	-	-	21
D	417	15	280	1	296
E	836	424	82	105	611
Total	118,793	1,430	1,292	570	3,292
Reservas Constituidas					3,576
Exceso (otras reservas)					(284)

NOTAS:

- Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 31 de Diciembre de 2011.
- La cartera crediticia comercial se califica conforme a la metodología interna para calificar al deudor, autorizada por la CNBV, y en apego a las disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 22 de agosto de 2008, y para la cartera de menudeo en todos sus productos se califica de acuerdo a la circular publicada en el DOF del 25 de octubre de 2010.
- El exceso en las reservas preventivas constituidas se explica por lo siguiente:

-Reservas para cobertura de riesgos sobre cartera de vivienda vencida	\$ 230
-Reservas riesgos operativos (sociedades de información crediticia)	\$ 22
-Reservas por intereses devengados sobre créditos vencidos	\$ 32
Total	\$ 284
- Las calificaciones A1, B1 y C2 corresponden a cartera comercial y las calificaciones A, B, B2 y C corresponden a la cartera de consumo e hipotecaria.

Riesgo de Mercado

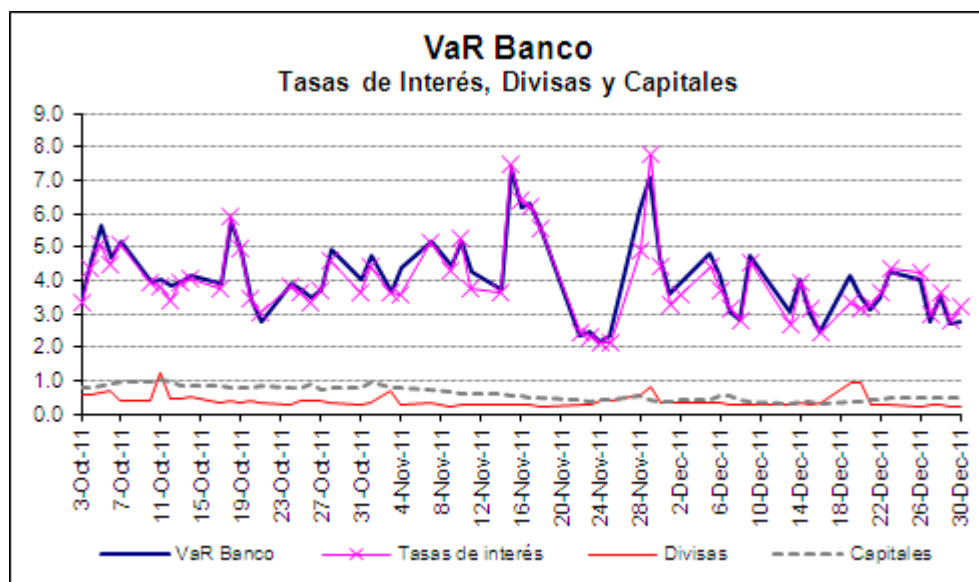
El valor en riesgo promedio diario observado de Scotiabank durante el trimestre es el siguiente:

Scotiabank Carteras de Negociación (millones de pesos)	4T 10	1T 11	2T 11	3T 11	4T 11
VaR de 1 día; 99%	5.80	6.33	5.57	5.39	4.17

El valor en riesgo promedio diario desglosado por factor de riesgo de Scotiabank al 31 de Diciembre de 2011 es como sigue:

Scotiabank Factor de Riesgo (millones de pesos)	VaR de 1 día
Factor de Riesgo	
Tasas de Interés	4.06
Tipo de Cambio	0.38
Capitales	0.61
Total no diversificado	5.05
Efecto de diversificación	-0.88
Total	4.17

En el siguiente gráfico se muestra la evolución diaria del VaR por cada factor de riesgo, tasas de interés, tipo de cambio, capitales y global para el trimestre de Octubre a Diciembre de 2011.



Cifras en millones de pesos

El VaR global promedio de 1 día en el Banco durante el cuarto trimestre de 2011 fue de \$4.17 millones y el valor global al cierre 31 de diciembre de 2011 fue de \$2.77 millones.

Los valores promedio de la exposición de riesgo de mercado del portafolio de negociación en el periodo de Octubre a Diciembre de 2011, son los siguientes:

Scotiabank (millones de pesos)	Posición Promedio	Posición Máxima	Límite de Posición	VaR ⁴ Promedio	Límite de VaR
Banco	192,711	254,217	-	4.17	53
Mercado de Dinero	23,045	28,758	105,000	8.26	-
Swaps de Tasas de Interés	127,894	176,551	207,000	1.90	-
Futuro de Tasas / ³				5.33	-
Forwards de Cetes /⁶	9,800	9,800	10,000	0.01	-
Mercado de Tasas de Interés y Derivados de Tasas	160,739	215,109	322,000	4.06	50
Acciones	17	24	206	0.66	10
Futuros del IPC	-	-	2,880	-	-
Portafolio Accionario	17	24	3,086	0.66	10
Forwards de Tipo Cambiario / ^{1,2}	1,392	2,695	4,000	0.15	-
Mesa de Cambios / ^{1,2}	1	2	55	0.11	-
Opciones de Divisas / ²	15	50	800	0.00	-
Futuros de Dólar / ³	-	-	-	-	-
Swaps de Divisas / ²	224	230	1,500	0.03	-
Forwards de metales / ²	8	15	100	0.17	-
Opciones de Metales / ²	1	3	200	0.00	-
Spot de Metales / ²	-	3		0.27	-
Mesa de Cambios, Derivados de Divisas y metales/⁵	1,641	2,998	6,655	0.38	10

1/ La posición de Forwards es una posición bruta (largos + cortos) y la de cambios es neta (largos – cortos)

2/ Cifras expresadas en millones de dólares americanos.

3/ La posición y el límite están en número de contratos operados en MexDer.

4/El VaR está expresado en millones de pesos.

5/El VaR Total corresponde al VaR de divisas y derivados de divisas y metales.

6/Posición especial de la Tesorería.

Para interpretar el VaR y a manera de ejemplo, el valor en riesgo promedio de un día para el Banco en mercado de dinero es de \$4.06 millones. Esto significa que bajo condiciones normales, en 99 días de cada 100 días la pérdida potencial máxima es de hasta \$4.06 millones.

Durante el cuarto trimestre del 2011, el Banco participó en el Mercado Mexicano de Derivados denominado MexDer, celebrando operaciones de contratos sobre Futuro de Tasas de Interés. Durante el trimestre el Banco optó por no participar en contratos de Futuros sobre el Dólar. Al cierre del trimestre el Banco aún no contaba con posiciones en el contrato de Futuro del IPC. A continuación se muestran las posiciones en número de contratos negociados.

Scotiabank Mercado de Derivados, Mexder (cifras en número de contratos)	Posición Promedio	Posición Máxima	Límite de Posición
Futuros de TIEE28	207,035	333,784	945,000
Futuros de CE91	12,468	24,000	90,000
Futuros de Bono M / ¹	2,568	6,627	37,550
Futuros de Swaps	198	450	1,000
Futuros de Tasas /²	222,269	364,861	1,073,550
Futuros de Dólar /²	-	-	10,000

1/ El límite de futuros de Bonos M incluyen 15,000 contratos de futuros de Bonos M20, 20,000 contratos de futuros de Bonos M1, 300 contratos de futuros de Bonos M3, 750 contratos de futuros de M5 y 1,500 contratos de M30.

2/ La posición y el límite están en número de contratos operados en MexDer.

La prueba de condiciones extremas "stress testing" al 31 de Diciembre de 2011 fue de \$170.6 millones que comparado con el límite de \$1,500 millones, se encuentra dentro de parámetros tolerables. Los escenarios que se utilizan para esta prueba son las crisis de 94 y 98 como escenarios hipotéticos.

Información cuantitativa de sensibilidades de tasas de interés

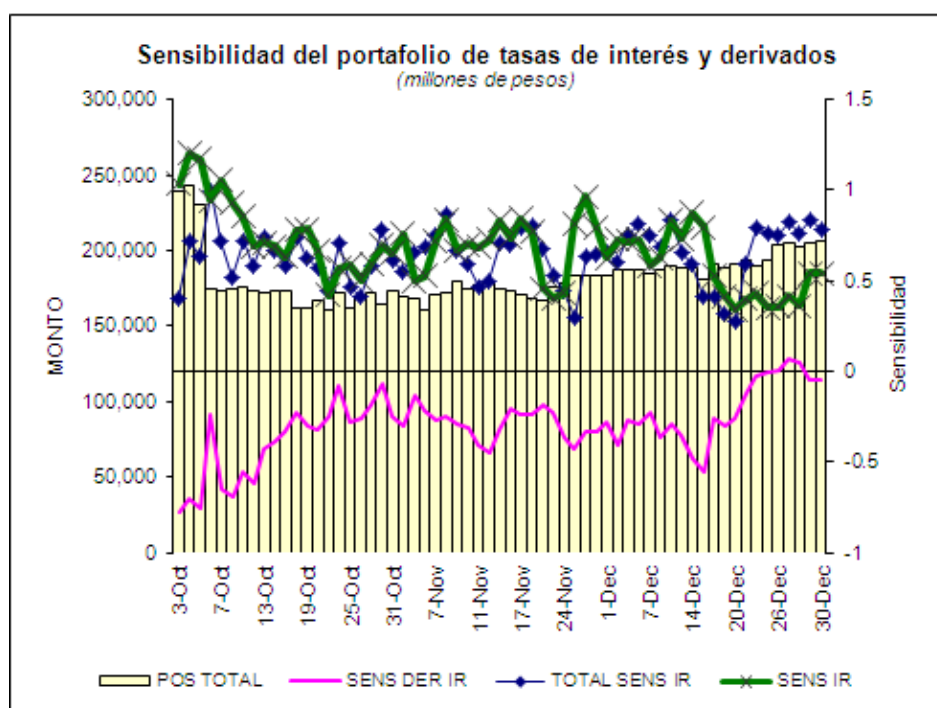
En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad al 30 de Septiembre y al 31 de Diciembre de 2011:

Scotiabank Sensibilidades Tasas de interés <i>(millones de pesos)</i>	30 Sep 2011	31 Dic 2011
Tasa fija	1.005	0.495
Tasa revisable	0.028	0.055
Subtotal Tasas de Interés	1.033	0.550
Futuros	(0.552)	0.119
Swaps	(0.249)	(0.162)
Subtotal Derivados de Tasas de Interés	(0.801)	(0.043)
Total	0.232	0.507

Al 31 de Diciembre de 2011, el Banco presenta una sensibilidad en el portafolios de tasas de interés de \$ 0.507 millones, que indica que por cada punto base que baje la tasa de interés, el banco generaría una utilidad de \$ 0.507 millones.

Respecto del trimestre anterior, se presentó un incremento en las posiciones largas del portafolio de Udibonos, Swaps, Futuros de TIIIE y Futuros de Bonos M, por lo que se aumentó la sensibilidad a \$ 0.507 millones. En caso de materializarse el escenario de sensibilidad de la tabla anterior, las pérdidas impactarían directamente a los resultados del banco.

A continuación se presenta un cuadro con la evolución de la sensibilidad para tasa de interés y derivados de tasa de interés como el efecto neto del portafolio, la posición total diaria para el periodo Octubre-Diciembre 2011.



En el gráfico se puede observar que al cierre del trimestre la sensibilidad diaria en tasas de interés es negativa y aumentó respecto del trimestre anterior, lo que equivale a \$ 0.507 millones.

En el siguiente cuadro se muestran los estadísticos del cuarto trimestre de 2011, máximo, mínimo y promedio. En promedio la sensibilidad fue de \$ 0.376 millones.

Scotiabank Sensibilidades 1 pb (millones de pesos)	Promedio	Max	Min
Tasa de Interés	0.676	1.201	0.338
Derivados de Tasas	(0.300)	0.073	(0.772)
Total	0.376		

Cifras en millones de pesos

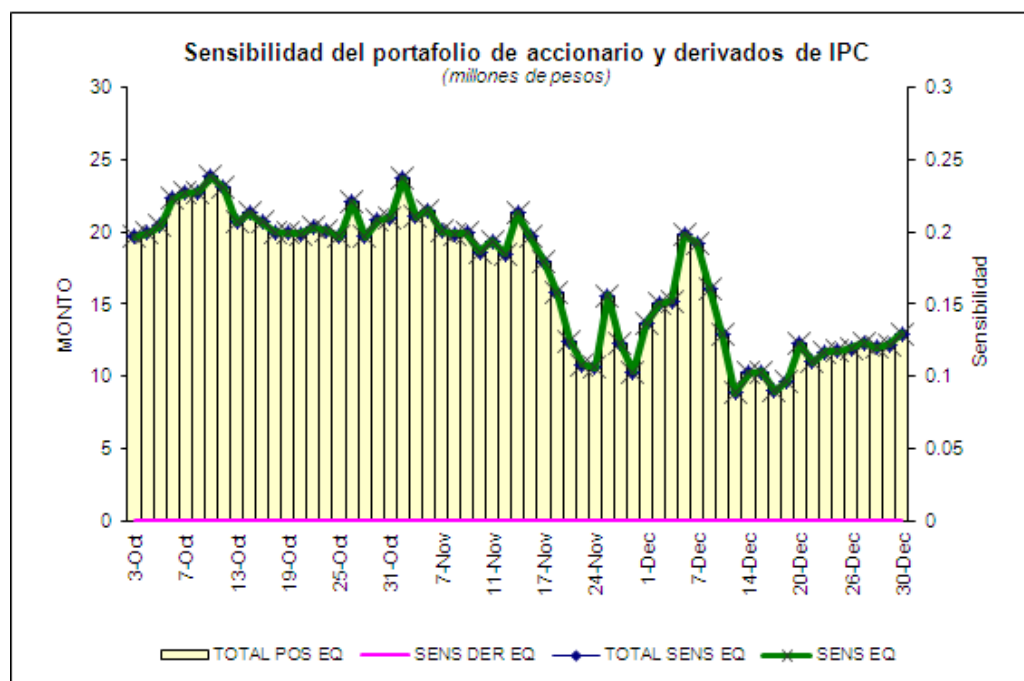
Sensibilidades para el portafolio de acciones y derivados del IPC. (millones de pesos)

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad al 30 de Septiembre y al 31 de Diciembre de 2011:

Scotiabank Sensibilidades (millones de pesos)	30 Sep 2011	31 Dic 2011
Acciones	0.225	0.130
Subtotal	0.225	0.130
Futuros IPC	0.000	0.000
Subtotal	0.000	0.000
Total	0.225	0.130

Durante el trimestre, la mesa de Capitales continuó con la estrategia de realizar operaciones intradía. Respecto del trimestre anterior, se registró un decremento en su posición, siendo la más relevante RIMM N (Research in Motion Limited: empresa canadiense de dispositivos inalámbricos). En caso de materializarse el escenario de sensibilidad de la tabla anterior, las pérdidas impactarían directamente a los resultados del banco.

En la siguiente gráfica se presenta la evolución diaria de la sensibilidad para el portafolio de acciones. Asimismo se presenta la posición diaria del portafolio de acciones.



El portafolio de capitales del Banco sólo se compone de acciones, es decir no cuenta con posición en derivados del IPC. La sensibilidad es positiva y para el cuarto trimestre de 2011 fue de \$ 0.170 millones.

Scotiabank Sensibilidades (millones de pesos)	Promedio	Max	Min
Acciones	0.170	0.238	0.089
Derivados de IPC	SP	SP	SP
Total	0.170		

Nota: SP significa no hay posición (millones de pesos)

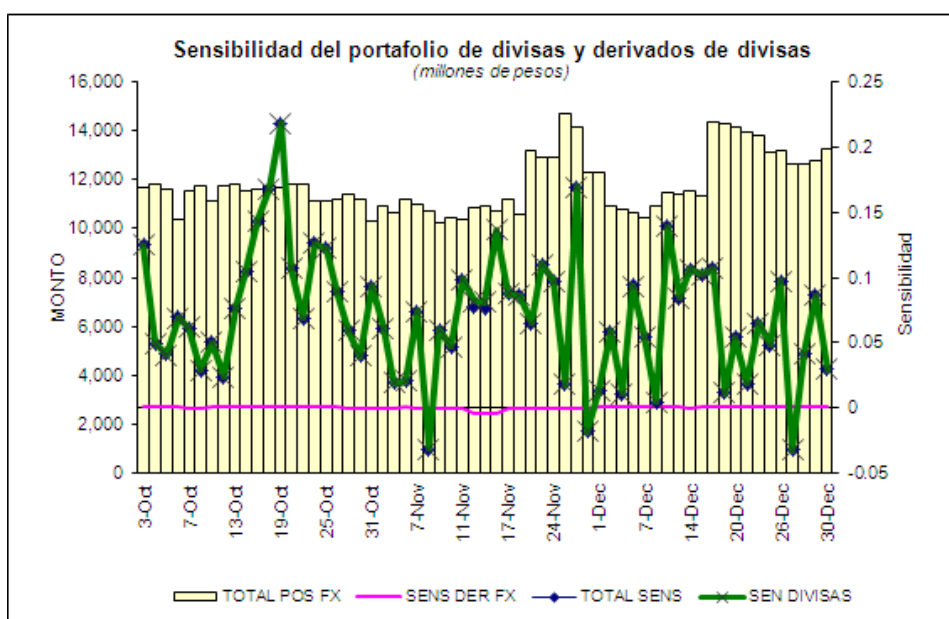
Sensibilidades para el portafolio de divisas y derivados de divisas (millones de pesos)

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad al 30 de Septiembre y al 31 de Diciembre de 2011:

Scotiabank Tipo de Cambio (millones de pesos)	30 Sep 2011	31 Dic 2011
USD	0.016	0.025
CAD	0.001	(0.014)
EUR	0.026	(0.022)
Otras	0.066	0.040
Subtotal	0.109	0.029
Forwards y Futuros DEUA	0.00019	0.00015
Opciones OTC de MXN/USD	0.00000	0.00000
Swaps	(0.00005)	(0.00004)
Subtotal	0.00014	0.00011
Total	0.10914	0.02911

Durante el cuarto trimestre de 2011, se registró un decremento a la sensibilidad al tipo de cambio a \$ 0.029 millones. Los forwards y futuros de dólar tuvieron una sensibilidad marginal positiva con una posición neta corta. Para el caso de los CCIRS la sensibilidad es muy reducida. Actualmente el Banco participa en el mercado OTC de opciones de tipo de cambio peso-dólar con fines de cobertura y para dar servicio a la clientela. Las mesas de Cambios (spot/forward) no registra exposiciones materiales. En caso de materializarse el escenario de sensibilidad de la tabla

anterior, las pérdidas impactarían directamente a los resultados del banco. A continuación se presenta la evolución diaria de la sensibilidad para este portafolio



La posición del portafolio de divisas disminuyó como resultado de la entrada en vigor de la nueva legislación de compra venta de divisas. La sensibilidad trimestral del portafolio de divisas y derivados de divisas en promedio fue de \$ 0.706 millones.

Scotiabank Sensibilidades (millones de pesos)	Promedio	Max	Min
Divisas	0.0707	0.2182	(0.0327)
Derivados de divisas	(0.0002)	0.0003	(0.0046)
Total	0.0705		

Cifras en millones de pesos

Sensibilidades para opciones de tipo de cambio pesos-dólar, “Griegas”. (millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011, la posición y las sensibilidades del portafolio de opciones de divisas es cero. Durante el periodo de Octubre a Diciembre 2011 la exposición promedio delta negativa fue de cero, debido a que la posición neta (largos-cortos) de las opciones de divisas son cero.

Sensibilidades en Disponibles para la Venta y Conservados al Vencimiento

Al mes de Diciembre del 2011 la sensibilidad a 1 p.b. de las inversiones en valores clasificados como disponibles para la venta y conservados a vencimiento representan el 0.03% y 0.05% respectivamente del valor en Libros. La sensibilidad fue realizada para todos los títulos no deteriorados.

Scotiabank Inversiones en Valores (Diciembre 2011 en millones de pesos)	Disponibles para la Venta	Conservdos al vencimiento
Exposición	6,557	1,977
Sensibilidad (\$)	2	1
Sensibilidad (%)	0.03%	0.05%

Para efectos comparativos se presenta la sensibilidad al cierre de septiembre 2011:

Scotiabank Inversiones en Valores <i>(Septiembre 2011 en millones de pesos)</i>	Disponibles para la Venta	Conservados al vencimiento
Exposición	3,638	1,956
Sensibilidad (\$)	0.4	1.4
Sensibilidad (%)	0.01%	0.07%

La variación en el Valor Económico estimado al cierre de Diciembre de 2011 es de \$573 millones (Impacto sobre el Valor Económico de cambios paralelos de 100 p.b. en las tasas) vs. \$705 millones al cierre de Septiembre de 2011. La variación estimada en los ingresos financieros de \$300 millones (Impacto sobre el Margen ante cambios paralelos de 100 p.b. en las tasas) respecto de \$256 millones al cierre de Septiembre 2011.

Descripción del tratamiento de riesgo de mercado aplicado a títulos disponibles para la venta

Al cierre de Diciembre 2011 la posición de títulos disponibles para la venta del Banco asciende a \$6,557 millones.

Los títulos disponibles para la venta se consideran dentro de la posición estructural del Banco y para su medición de riesgo se consideran las brechas de reprecio, sensibilidad de valor económico y sensibilidad de margen ante cambio de tasas de interés.

Riesgo de Liquidez

Límite	Uso <i>(millones de pesos)</i> Septiembre - 2011	Uso <i>(millones de pesos)</i> Diciembre - 2011
Brecha acumulada a dos semanas (MXP + UDIs)	(7,798)	(6,372)
Activos Líquidos	3,724	5,193

La brecha acumulada a dos semanas indica los compromisos de efectivo que el Banco tiene en ese periodo y los Activos Líquidos servirán como recursos para su cumplimiento en caso de no tener acceso a otras fuentes de fondeo.

Brechas de liquidez para Inversión en Valores

El Riesgo de Liquidez en las Inversiones en Valores surge por la dificultad o imposibilidad de hacer transacciones de los valores originando descuentos inusuales para su venta. Se presenta la información de vencimientos correspondiente al cierre de Diciembre del 2011.

Scotiabank Concentración por plazo a vencimiento <i>(Diciembre 2011 en millones de pesos)</i>					
Vencimiento (años)	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar**	Total	Concentración
0.5	-	632	3,807	4,439	20.5%
1	-	970	1,163	2,133	9.8%
2	-	1,027	322	1,349	6.2%
3	-	1,655	2,453	4,108	19.0%
4	-	1,421	1,190	2,611	12.1%
>=5	1,977	344	4,181	6,502	30.0%
Sin vencimiento	-	508	10	518	2.4%
Total Valor	1,977	6,557	13,126	21,660	100%
Concentración	9.1%	30.3%	60.6%	100%	

**/Valores para negociar incluyen operaciones fecha valor

Las Inversiones en Valores al cierre de Septiembre 2011 tienen los siguientes vencimientos:

Scotiabank					
Concentración por plazo a vencimiento					
<i>(Septiembre 2011 en millones de pesos)</i>					
Vencimiento (años)	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar**	Total	Concentración
0.5	-	708	6,117	6,825	31.5%
1	-	1,116	2,411	3,527	16.3%
2	-	875	658	1,533	7.1%
3	-	226	682	908	4.2%
4	-	91	364	455	2.1%
>=5	1,956	117	974	3,047	14.1%
Sin vencimiento	-	505	20	525	2.4%
Total Valor	1,956	3,638	11,226	16,820	77.7%
Concentración	9.0%	16.9%	51.8%	77.7%	

**/ Valores para negociar incluyen operaciones Fecha Valor

Información correspondiente a Scotiabank sin considerar efectos de consolidación con subsidiarias.

Flujos de Efectivo Derivados

Periodos en que se espera que los flujos de efectivo ocurran y afecten resultados en las operaciones de Cobertura de Flujo de Efectivo al 31 de Diciembre 2011.

Flujo de Efectivo de Activos		
Fecha	\$	Monto
10-01-12	\$	4,200,000,000
13-01-12	\$	200,000,000
16-01-12	\$	500,000,000
19-01-12	\$	200,000,000
25-01-12	\$	500,000,000
26-01-12	\$	50,000,000
27-01-12	\$	300,000,000
Total	\$	5,950,000,000

Flujo de Efectivo de Pasivos		
Fecha	\$	Monto
02-01-12	\$	280,000,000
03-01-12	\$	30,000,000
04-01-12	\$	80,000,000
05-01-12	\$	50,000,000
06-01-12	\$	150,000,000
09-01-12	\$	100,000,000
12-01-12	\$	50,000,000
16-01-12	\$	100,000,000
18-01-12	\$	100,000,000
19-01-12	\$	300,000,000
20-01-12	\$	1,220,000,000
23-01-12	\$	200,000,000
24-01-12	\$	250,000,000
25-01-12	\$	30,000,000
26-01-12	\$	780,000,000
Total	\$	3,720,000,000

Riesgo de Crédito

Al cierre de Diciembre de 2011, la pérdida esperada sobre la cartera vigente total del Banco fue de \$2,384 millones y la pérdida no esperada de \$16,245 millones. El total de exposición vigente de la cartera de crédito es de \$183,066 millones al cierre del mes de Diciembre 2011, y la exposición promedio del trimestre de Octubre - Diciembre 2011 de \$174,860 millones.

Riesgo de Crédito en las Inversiones en Valores

A continuación se presenta un resumen de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las Inversiones en Valores al cierre de Diciembre 2011:

Scotiabank					
Inversiones en Valores					
<i>(Diciembre 2011 en millones de pesos)</i>					
S&P	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar	Total	Concentración
mxAAA	-	4,385	11,092	15,477	71.5%
mxAA	1,977	190	-	2,167	10.0%
mxA	-	609	2,024	2,633	12.2%
mxBBB	-	798	-	798	3.7%
mxBB	-	18	-	18	0.0%
mxB	-	6	-	6	0.0%
mxCCC	-	43	-	43	0.2%
mxD	-	-	-	-	0.0%
Sin calificación	-	508	10	518	2.4%
Total Valor	1,977	6,557	13,126	21,660	100.0%
Concentración	9.1%	30.3%	60.6%	100.0%	

Resumen de exposiciones, calidad crediticia y concentración por nivel de riesgo de las Inversiones en Valores correspondientes al cierre de Septiembre de 2011.

Scotiabank					
Inversiones en Valores					
<i>(Septiembre 2011 en millones de pesos)</i>					
S&P	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar	Total	Concentración
mxAAA	-	1,127	7,118	8,245	49.0%
mxAA	1,956	189	20	2,165	12.9%
mxA	-	609	4,067	4,676	27.8%
mxBBB	-	1,064	-	1,064	6.3%
mxBB	-	96	-	96	0.6%
mxB	-	5	-	5	0.0%
mxCCC	-	43	-	43	0.3%
mxD	-	-	-	-	0.0%
Sin calificación	-	505	21	526	3.1%
Total Valor	1,956	3,638	11,226	16,820	100%
Concentración	11.6%	21.6%	66.8%	100%	

Información correspondiente a Scotiabank sin considerar efectos de consolidación con subsidiarias.

De la posición de títulos de Sofoles hipotecaria que el Banco mantenía a Diciembre 2010, durante 2011 las emisoras realizaron pagos e hicieron reestructura llevando a cabo canje de títulos, quedando la posición al 31 de diciembre de 2011 en \$61 millones, los cuales se tienen clasificados en la categoría de títulos disponibles para la venta y el resultado por valuación a valor razonable se reconoce en el capital contable.

Riesgo de Crédito en las Operaciones de Derivados

Se presenta la exposición máxima y la concentración por tipo de contraparte al cierre Septiembre 2011:

Scotiabank Exposición máxima en operaciones con derivados Por tipo de contraparte (Septiembre 2011 en millones de pesos)		
Tipo de Contraparte	Exposición	%
Instituciones Financieras	31,245	98.5%
Corporativos	465	1.5%
Personas Físicas	-	-
Total Exposición Máxima	31,710	100.0%

A continuación se presenta la exposición máxima y la concentración por tipo de contraparte al cierre de Diciembre de 2011:

Scotiabank Exposición máxima en operaciones con derivados Por tipo de contraparte (Diciembre 2011 en millones de pesos)		
Tipo de Contraparte	Exposición	%
Instituciones Financieras	23,661	98.9%
Corporativos	258	1.1%
Personas Físicas	-	-
Total Exposición Máxima	23,919	100.0%

De los activos financieros relacionados con los derivados se tienen créditos de tasa fija que han sido cubiertos mediante la metodología de valor razonable y los cuales se tiene la siguiente calidad crediticia de acuerdo a la escala de CNBV:

SALDO DE LINEAS CUBIERTAS CON DERIVADOS AGRUPADOS POR TIPO DE RIESGO DICIEMBRE 2011 (MM MXN)

Calificación CNBV	Monto	%Total
A1	\$1,279	31.7%
A2	\$620	15.4%
B1	\$1,913	47.4%
B3	\$79	2.0%
C1	\$24	0.6%
C2	\$117	2.9%
TOTAL VALOR	\$4,032	100.0%

SALDO DE LINEAS CUBIERTAS CON DERIVADOS AGRUPADOS POR TIPO DE RIESGO SEPTIEMBRE 2011 (MM MXN)

Calificación CNBV	Monto	%Total
A1	\$1,308	33.0%
A2	\$616	15.6%
B1	\$1,815	45.8%
B3	\$79	2.0%
C1	\$26	0.6%
C2	\$120	3.0%
TOTAL VALOR	\$3,964	100.0%

SALDO DE LINEAS CUBIERTAS CON DERIVADOS AGRUPADOS POR TIPO DE RIESGO DICIEMBRE 2011 (MM USD)

Calificación CNBV	Monto	%Total
A1	\$8	4.5%
A2	\$43	25.1%
B1	\$122	70.5%
TOTAL VALOR	\$173	100.0%

SALDO DE LINEAS CUBIERTAS CON DERIVADOS AGRUPADOS POR TIPO DE RIESGO SEPTIEMBRE 2011 (MM USD)

Calificación CNBV	Monto	%Total
A1	\$46	27.9%
A2	\$119	72.1%
B2	\$0	0.0%
TOTAL VALOR	\$165	100.0%

Otro tipo de activos relacionados son los créditos de Tasa Variable que han sido cubiertos mediante la metodología de flujos de efectivo al mes de Diciembre del 2011 se tiene una posición de \$5,950 millones. El portafolio cubierto es un sub-conjunto del total de la cartera comercial cuyo nivel de riesgo es equivalente a un nivel A2 de la escala CNBV (al mes de Diciembre 2011).

Riesgo Operacional

Scotiabank Riesgo Operacional	
Septiembre 2011	Diciembre 2011
Durante el periodo de Julio-Septiembre de 2011 el Banco reconoció pérdidas por riesgo operacional por \$41 millones, asimismo los riesgos operacionales que en caso de materializarse causarían un impacto negativo suman \$643 millones de los cuales \$317 corresponden a riesgo operacional y \$326 a riesgo legal mismos que están reservados al 100% y representan el 2 % del Capital Contable de la institución.	Durante el periodo de Octubre-Diciembre de 2011 el Banco reconoció pérdidas por riesgo operacional por \$174 millones, asimismo los riesgos operacionales que en caso de materializarse causarían un impacto negativo suman \$505 millones de los cuales \$172 corresponden a riesgo operacional y \$333 a riesgo legal mismos que están reservados al 100% y representan el 2 % del Capital Contable de la institución.

Agencias Calificadoras

Scotiabank Calificaciones de deuda Escala Nacional	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings	AAA(mex)	F1+(mex)	Estable
Moody's	Aaa.mx	MX-1	Estable
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	Estable

La información aquí publicada ha sido preparada por Scotiabank con el único fin de informar a sus clientes las calificaciones vigentes que le han sido otorgadas por las Agencias Calificadoras (Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's), en su calidad de emisor a escala nacional y están sujetas a modificaciones sin previo aviso por parte de las Agencias Calificadoras.

Dividendos

La sociedad no tiene establecida una política para el pago de dividendos, sin embargo en sus estatutos es facultad de la Asamblea Ordinaria de Accionistas la aplicación de los mismos.

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2009, se acordó un nuevo decreto de dividendos hasta por la cantidad de \$2,000'000,000.00 con cargo a la cuenta de Utilidad de Ejercicios Anteriores, facultando al Consejo de Administración a aprobar el programa de pagos.

La Asamblea aprobó que el mencionado dividendo se pagara en forma trimestral, tomando como base un rango entre el 0% y el 45% de la utilidad trimestral que apruebe el Consejo de Administración en la sesión correspondiente. Se aprobo que los pagos se realicen a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de octubre de 2010, se aprobó la ampliación del rango para el pago del dividendo del 0% al 100% de la utilidad neta que reporte la Sociedad al cierre de cada trimestre.

Fecha de pago	Importe
28 de agosto de 2009	\$ 111
30 de noviembre de 2009	\$ 178
5 de marzo de 2010	\$ 260
28 de mayo de 2010	\$ 299
31 de agosto de 2010	\$ 243
26 de noviembre de 2010	\$ 299
18 de marzo de 2011	\$ 439
27 de mayo de 2011	<u>\$ 171</u>
	\$2,000

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 28 Abril de 2011, se aprobó decretar un dividendo en efectivo hasta por la cantidad de \$1,300,000,000.

Fecha de pago	Importe
27 de mayo de 2011	\$ 288
26 de agosto de 2011	\$ 477
30 de noviembre de 2011	<u>\$ 535</u>
	\$ 1,300

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de noviembre del 2011, se aprobó decretar un dividendo en efectivo hasta por la cantidad de \$2,000,000,000.

Fecha de pago	Importe
30 de noviembre de 2011	\$ 800

Fuentes internas y externas de liquidez

Al 31 de diciembre del 2011, el Banco contaba con las siguientes fuentes de liquidez:

- Bursatilización (Créditos Carreteros) por \$797 millones.
- Posición del Portafolio de Inversión en Bonos por \$3,321 millones.
- Una línea de crédito por USD \$250 millones.

Anexo 9 Scotia Casa de Bolsa

Al cierre de diciembre de 2011, los activos totales de Scotia Casa de Bolsa se ubicaron en \$15,911 millones, un incremento anual de \$1,879 millones ó 13%, debido principalmente a un crecimiento de \$1,835 millones en inversiones en valores.

Por su parte el pasivo total se ubicó en \$14,083 millones, \$1,959 millones ó 16% superior al mismo periodo del año pasado, como resultado de un incremento tanto en las operaciones por reportos por \$1,755 millones, como en la posición de derivados de negociación de \$278 millones.

Los valores de clientes en custodia se ubicaron en \$201,932 millones, un incremento anual del 5%; principalmente en deuda bancaria y deuda gubernamental, parcialmente compensado con una disminución en otros títulos de deuda e instrumentos de patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta fue de \$142 millones, una disminución anual de \$106 millones ó 43%. La variación anual se debe principalmente a menores ingresos no recurrentes en el margen financiero por intermediación provenientes del canje de títulos realizado por una emisora el año pasado; así como a mayores quebrantos y gastos de administración y promoción; los cuales fueron parcialmente compensados con un menor impuesto a la utilidad.

Scotia Casa de Bolsa Indicadores Financieros					
	2011				2010
	T4	T3	T2	T1	T4
Solvencia <i>(Activo total / Pasivo total)</i>	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Liquidez <i>(Activo circulante / Pasivo circulante)</i>	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Apalancamiento <i>(Pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / Capital contable)</i>	7.6	10.5	8.5	7.1	6.2
ROE <i>(Resultado neto / Capital contable)</i>	7.5	8.1	4.4	10.0	8.9
ROA <i>(Resultado neto / Activos productivos)</i>	0.7	0.8	0.5	1.4	1.3
Requerimiento de capital / Capital global	35.33	35.09	28.85	27.83	27.55
Margen financiero / Ingresos totales de la operación	27.3	25.3	34.9	16.6	18.6
Resultado de Operación / Ingreso total de la operación	19.2	17.6	17.3	32.8	26.1
Ingreso neto / Gastos de administración	123.7	121.4	120.9	148.8	135.3
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	80.8	82.4	82.7	67.2	73.9
Resultado neto / Gastos de administración	18.7	22.4	12.1	30.4	22.9
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	56.7	50.2	56.2	50.8	44.8

Scotia Casa de Bolsa Otros ingresos (egresos) de la operación <i>(millones de pesos)</i>	31 Dic, 2011
Cancelación de provisiones	4
Comisiones por referencia de clientes	18
Ingresos por arrendamiento	14
Comisiones por manejo de cuenta	3
Otros	9
Quebrantos	(18)
Otros ingresos (egresos) de la operación	30

Capitalización

Al cierre de Diciembre de 2011 el capital contable global de la Casa de Bolsa se ubica en \$1,736 millones. El capital global requerido por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$613 millones que representan un consumo de capital del 35.33%.

Scotia Casa de Bolsa Capitalización <i>(millones de pesos)</i>	31 Dic, 2011
Capital contable	1,828
Menos: Inversiones Permanentes	-
Otros Activos	92
Capital básico	1,736
Capital complementario	-
Capital total	1,736

Scotia Casa de Bolsa Activos en Riesgo <i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>		Activos	Activos en riesgo	Requerimiento de Capital
Riesgo Mercado	Operaciones en moneda nacional con tasa nominal o rendimiento referido a esta	56,039	1,185	95
	Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal o rendimiento referida a ésta	25,703	575	46
	Operaciones en Udis así como en moneda nacional con tasa de interés real o rendimiento referida a ésta	563	28	2
	Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con con tasa de interes nominal	178	8	1
	Operaciones en Udis así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC	563	3	-
	Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio	16	24	2
	Operaciones con acciones o sobre acciones	881	3,132	250
	Total Riesgo Mercado	83,943	4,955	396
Riesgo Crédito	Contraparte en las operaciones de reporte, coberturas cambiarias y derivados	44	28	3
	Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia de reportos	13,704	1,552	124
	Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	458	378	30
		Total Riesgo Crédito	14,206	1,958
	Total Riesgo de Crédito y de Mercado	98,149	6,913	553
Riesgo Operacional	Total Riesgo Operacional	-	753	60
	Total	98,149	7,666	613

Scotia Casa de Bolsa Índices de Capitalización	31 Dic, 2011
Capital global / Activos en riesgo de crédito, mercado y operacional	22.64%
Capital básico (tier 1)	1,736
Capital complementario (tier 2)	-
Capital Global (tier 1 + tier 2)	1,736

Scotia Casa de Bolsa Composición de la Cartera de Valores (millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)					
Categoría	Deuda Gubernamental	Deuda Bancaria	Otros Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio neto	Total
Títulos para negociar	9,125	4,053	375	1,021	14,574
Sin restricción	927	931	-	850	2,708
Restringidos	8,198	3,122	375	171	11,866
<i>En operaciones de reporto</i>	<i>7,931</i>	<i>3,122</i>	<i>375</i>	-	<i>11,428</i>
<i>En operaciones de préstamo de valores</i>	-	-	-	<i>113</i>	<i>113</i>
<i>Otros</i>	<i>267</i>	-	-	<i>58</i>	<i>325</i>
Títulos disponibles para la venta	-	-	151	318	469
Sin restricción:	-	-	151	318	469
Total	9,125	4,053	526	1,339	15,043

Scotia Casa de Bolsa Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital neto) (millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)				
Emisor	Títulos	Tasa	Plazo	Importe
BANOBRA 12011	9,410,034	4.48%	2	9
BANOBRA 12011	88,619,096	4.48%	2	89
BANOBRA 12031	14,892,575	4.73%	16	15
BANOBRA 12031	200,000,000	4.55%	16	200
BANOBRA 12032	11,560,867	4.55%	17	12
BANOBRA 12032	53,211,917	4.61%	17	53
BANOBRA 12084	746,456	4.80%	54	1
BANOBRA 12084	174,000,000	4.74%	54	173
BANOBRA 12254	1,539,021	4.65%	173	2
BANOBRA 12254	729,290	4.55%	173	1
BANOBRA 12254	753,044	4.50%	173	1
BANOBRA 12254	740,596	4.40%	173	1
BANOBRA 12254	702,423	4.37%	173	1
BANOBRA 12254	157,260,000	4.80%	173	154
BANOBRA 12424	742,081	4.50%	292	1
BANOBRA 12424	62,604,800	4.44%	292	60
BANOBRA 12502	721,704	4.50%	346	1
BANOBRA 12502	167,377,067	4.56%	346	160
Total	945,610,971			931

Scotia Casa de Bolsa				
Préstamos Interbancarios				
<i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>				
Vencimiento	Préstamos	Financiamiento		Total
	Banca Múltiple	Banca de Desarrollo	Otros Organismos	
Pesos				
Inmediato	6	-	-	6
Mediano	-	-	-	-
Largo	-	-	-	-
Total	6	-	-	6
Tasa Promedio*	7.30%	-	-	7.30%
Total Préstamos Interbancarios	6	-	-	6

*Promedio del mes de Diciembre 2011

Scotia Casa de Bolsa								
Derivados y operaciones de cobertura al 31 de Diciembre de 2011								
<i>(millones de pesos a valor razonable)</i>								
	Forwards		Futuros		Opciones		Total activo	Total pasivo
	Posición		Posición		Posición			
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva		
Con fines de negociación	-	-	3	-	254	2,017	257	2,017

Scotia Casa de Bolsa						
Montos Nocionales en operaciones derivadas al 31 de Diciembre de 2011						
<i>(millones de pesos; valores nominales presentados en su moneda origen)</i>						
	Futuros		Opciones		Forwards	
	Posición		Posición		Posición	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
Con fines de Negociación:						
Divisas	-	-	-	-	-	8
Índice	186	-	1,018	1,792	-	-
Acciones	-	-	789	2,565	-	-

Scotia Casa de Bolsa		
Resultado por Intermediación		
<i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>		
	Resultados del periodo por Valuación	Resultados del periodo por Compra - Venta
Inversiones en Valores	7	37
Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación	12	6
Divisas y Otros	-	10
Total	19	53

Scotia Casa de Bolsa	
Impuestos Diferidos	
<i>(millones de pesos al 31 de Diciembre de 2011)</i>	
Valuación de instrumentos financieros	(6)
Pagos anticipados	(14)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(49)
Provisiones de gastos	38
Interés imputado	-
Warrants	59
Deducción de PTU	7
Valuación de acciones	(112)
Efecto neto Diferido	(77)

Al 31 de Diciembre de 2011, la Casa de Bolsa no cuenta con adeudos fiscales.

Riesgo de Mercado

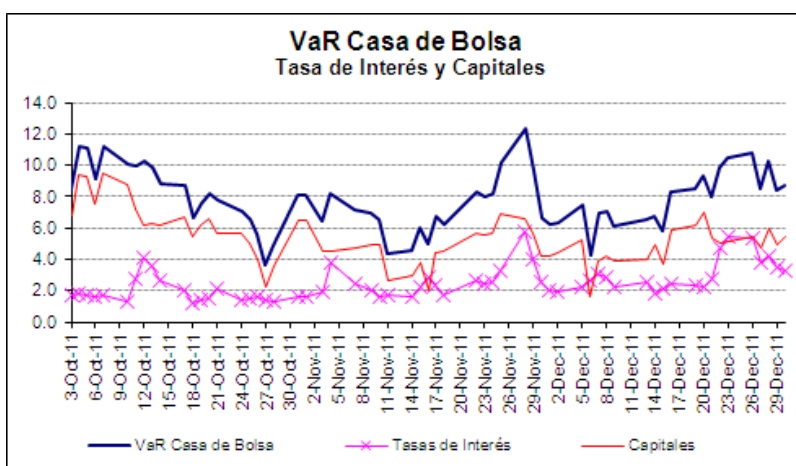
El valor en riesgo promedio diario observado de Scotia Inverlat Casa de Bolsa durante el trimestre es el siguiente:

Scotia Casa de Bolsa Carteras de Negociación (millones de pesos)	4T 10	1T 11	2T 11	3T 11	4T 11
VaR de 1 día; 99%	4.20	4.52	3.36	4.46	5.81

El valor en riesgo promedio desglosado por factor de riesgo de Scotia Inverlat Casa de Bolsa durante el cuarto trimestre es como sigue:

Scotia Casa de Bolsa Factor de Riesgo (millones de pesos)	VaR de 1 día
Factor de Riesgo	
Tasas de Interés	2.44
Capitales	5.25
Total no diversificado	7.69
Efecto de diversificación	(1.88)
Total	5.81

En el siguiente gráfico se muestra la evolución diaria del VaR por cada factor de riesgo, tasas de interés, capitales y global para el trimestre de Octubre a Diciembre de 2011.



Cifras en millones de pesos.

El VaR global promedio de 1 día de la Casa de Bolsa durante el cuarto trimestre de 2011 fue de \$5.81 millones y el valor global al cierre de Diciembre de 2011 fue de \$5.86 millones. Los valores promedio de la exposición de riesgo de mercado en los portafolios de negociación en el período del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2011, son los siguientes:

Scotia Casa de Bolsa (millones de pesos)	Posición Promedio	Posición Máxima	Límite de Posición	VaR Promedio	Límite de VaR
Casa de Bolsa	22,594	27,526	-	5.8	25
Total Mercado de Dinero	22,493	27,392	-	2.4	25
Posición accionaria	77	111	200	2.4	10
Derivados del IPC / ¹	22	66	2,880	-	-
Total Capitales y Derivados IPC	101	176	3,086	5.2	10

1/ Incluye futuros & opciones sobre IPC de la mesa de derivados de capitales, su VaR se integra al portafolio de Warrants. El VaR promedio 1 día de Warrants es de \$4.7 millones que computan con el VaR de Capitales.

A manera de ejemplo, el valor en riesgo promedio del trimestre para la Casa de Bolsa en mercado de dinero y derivados de tasas de interés es de \$2.4, lo que significa que bajo condiciones normales y durante un período de 1 día de tenencia, se tiene un 1% de posibilidad de perder más de esa cantidad, considerando que el comportamiento de los últimos 300 días de negociación son representativos para estimar la pérdida.

Durante el cuarto trimestre del 2011, la Casa de Bolsa participó en el Mercado Mexicano de Derivados denominado como MexDer, celebrando operaciones de contratos sobre Futuro de IPC y Opciones sobre Futuro de IPC. Durante este periodo la Casa de Bolsa no celebró operaciones de Futuros de Tasas de Interés. A continuación se muestran las posiciones en número de contratos negociados.

Scotia Casa de Bolsa Mercado de Derivados, Mexder (cifras en número de contratos)	Posición Promedio	Posición Máxima	Límite de Posición
Futuros de TIIE28	-	-	945,000
Futuros de CE91	-	-	90,000
Futuros de Bono M / ¹	-	-	37,550
Futuros de IPC / ²	63	182	750

1/ El límite de futuros de Bonos M incluyen 15,000 contratos de futuros de Bonos M20, 20,000 contratos de futuros de Bonos M1, 300 contratos de futuros de Bonos M3, 750 contratos de futuros de M5 y 1,500 contratos de M30.

2/ Incluye los contratos de la mesa de capitales de negociación. El VaR promedio 1 día de Futuros de IPC es de \$ 0.53 millones y se incluye en el VaR Global de Capitales

La posición total promedio del trimestre en los Futuros del IPC del Mexder para la mesa de Capitales y Derivados de Capitales es de \$114.6 millones. Únicamente el área de Derivados de Capital puede celebrar operaciones con las Opciones sobre Futuro del IPC del MEXDER, durante el trimestre se abstuvo de realizar operaciones.

Es importante destacar que los Futuros y Opciones del Futuro del IPC primordialmente se utilizan para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que emite para los clientes. La Casa de Bolsa emitió en promedio Warrants referidos al IPC y canastas de acciones por \$7,029.8 millones con un máximo de \$8,488.1 millones.

La prueba de condiciones extremas "stress testing" al 31 de Diciembre de 2011 fue de \$223.2 millones que comparado con el límite de \$800 millones se encuentra dentro de parámetros tolerables. Los escenarios que se utilizan para esta prueba son las crisis de 94 y 98 como escenarios hipotéticos.

Información cuantitativa de sensibilidades de tasas de interés (cifras en millones de pesos)

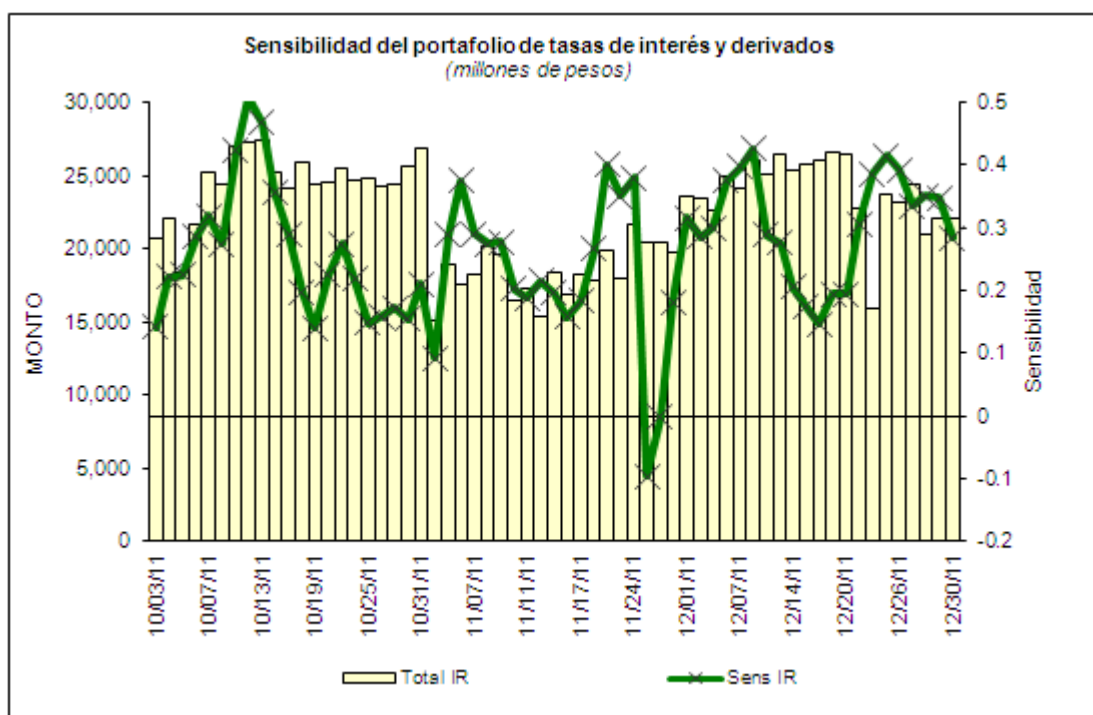
En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad de 1 punto base al 30 de septiembre y al 31 de diciembre de 2011:

Scotia Casa de Bolsa Sensibilidad 1 pb (millones de pesos)	30 Sep 2011	31 Dic 2011
Tasa fija	0.141	0.257
Tasa revisable	0.055	0.032
Subtotal Tasas de Interés	0.196	0.289
Subtotal Derivados de Tasas de Interés	0	0
Total	0.196	0.289

Al 31 de Diciembre de 2011, la Casa de Bolsa presenta una sensibilidad a la tasa de interés de \$0.289 millones, lo cual indica que por cada punto base que baje la tasa de interés, la Casa de Bolsa generaría una utilidad de \$ 0.289 millones. La posición presentó un incremento respecto al trimestre anterior.

Para el caso de presentarse el escenario de sensibilidad que se presenta en la tabla anterior, impactaría directamente a los resultados del portafolio.

A continuación se presenta un cuadro con la evolución de la sensibilidad para tasa de interés y derivados de tasa de interés como el efecto neto del portafolio.



En el gráfico se observa que la sensibilidad no cambió de manera significativa durante el trimestre.

Para la Casa de Bolsa solo considera las posiciones largas en mercado de dinero por lo que la sensibilidad siempre es negativa, lo que significa que ante un movimiento de un punto base a la alza la posición en mercado de dinero perdería una cantidad igual al monto de la sensibilidad. En caso de materializarse el escenario de sensibilidad de la tabla anterior, las pérdidas impactarían directamente a los resultados de la Casa de Bolsa.

En el siguiente cuadro se muestran los estadísticos del cuarto trimestre de 2011 considerando el cambio en un punto base: máximo, mínimo y promedio. En promedio la sensibilidad fue de \$0.263 millones.

Scotia Casa de Bolsa Sensibilidades 1 pb (millones de pesos)	Promedio	Max	Min
Tasa de Interés	0.263	0.508	(0.096)
Derivados de Tasas	SP	SP	SP
Total	0.263		

Sensibilidades 1 punto base (Cifras en millones de pesos)

SP, significa que la Casa de Bolsa no tiene posición en ese mercado

Sensibilidades para el portafolio de acciones y derivados del IPC. (Cifras en millones de pesos)

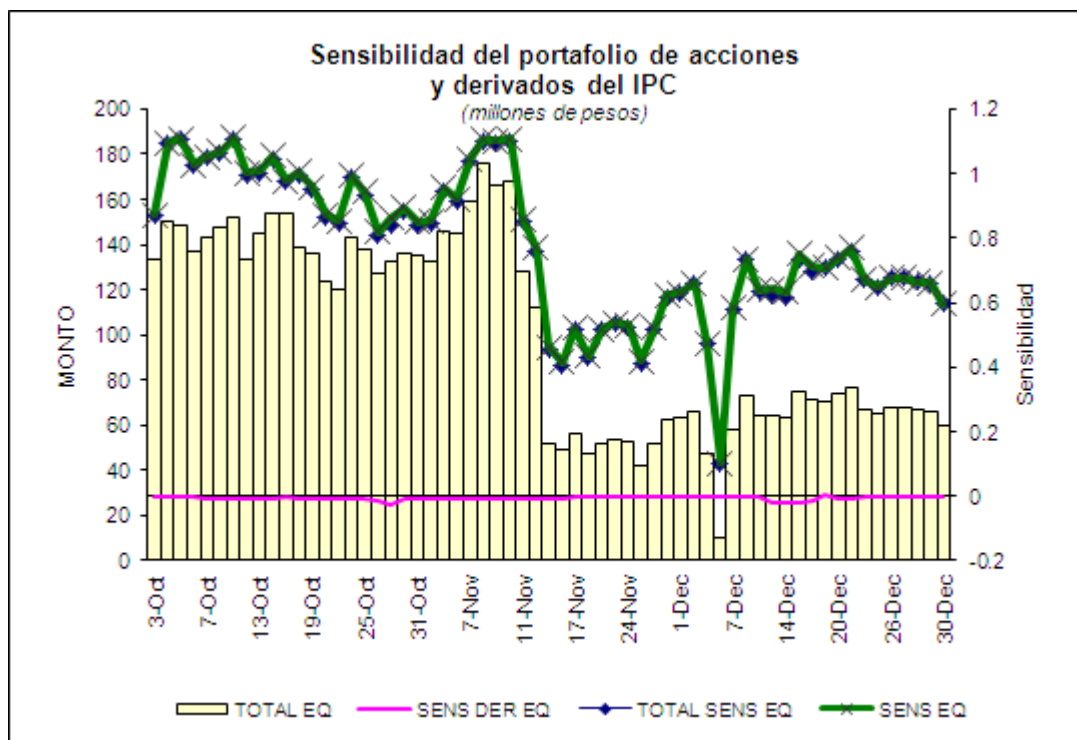
En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad al 30 de Septiembre y al 31 de Diciembre de 2011:

Scotia Casa de Bolsa (millones de pesos)	30 Sep 2011	31 Dic 2011
Acciones	0.0765	(0.3411)
Subtotal	0.0765	(0.3411)
Futuros IPC	(0.0008)	0.0000
Opciones Fut IPC	0.0000	0.0000
Warrants	(0.0029)	0.0005
Subtotal	(0.0037)	0.0005
Total	0.0728	(0.3416)

Durante el trimestre, la mesa de Capitales continuó con la estrategia de realizar operaciones intradía. Respecto del trimestre anterior, se registró una disminución en su posición, pasando de una sensibilidad larga a una sensibilidad corta. Las acciones más relevantes son Elektra (variedad de mercancías y servicios), Peñoles (industria minera) y TX *(Ternium, S.A. de C.V. produce acero).

En cuanto a la posición sobre IPC se continúa con una estrategia de cobertura en cuanto a las nuevas emisiones de warrants y arbitrando entre el mercado de capitales y futuros del IPC. Para el caso de presentarse el escenario de sensibilidad que se presenta en la tabla anterior, impactaría directamente a los resultados del portafolio de la Casa de Bolsa.

En el siguiente cuadro se presenta la evolución diaria de la sensibilidad para el portafolio de acciones. Asimismo se presenta la posición diaria del portafolio de acciones.



El portafolio de capitales de la Casa de Bolsa se compone de acciones y derivados sobre el IPC. A continuación se muestra que el promedio del trimestre fue de \$0.773 millones.

Scotia Casa de Bolsa Sensibilidades 1% Delta (millones de pesos)	Promedio	Max	Min
Acciones	0.779	1.112	0.103
Derivados de IPC	(0.006)	0.001	(0.025)
Total	0.773		

En la siguiente tabla se presenta las medidas de sensibilidad para los instrumentos no lineales para el 31 de Diciembre de 2011.

Sensibilidades para los warrants y opciones de IPC, “Griegas”. (Cifras en millones de pesos)

Scotia Casa de Bolsa Sensibilidades Griegas (millones de pesos)	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	Dividend Risk
Warrants	(784.570)	(40.105)	(0.361)	0.085	22.301	0.698
Opciones Fut IPC/ Opciones OTC	421.521	31.302	(0.220)	0.179	(21.530)	0.000
Futuros IPC	189.653	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Naftacs / acciones	169.725	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	(3.671)	(8.803)	(0.580)	0.264	0.771	0.698

A continuación se presenta una tabla donde se incluyen el promedio, máximo y mínimo de las sensibilidades de los warrants y opciones de IPC:

Scotia Casa de Bolsa (millones de pesos)	Delta	Gamma	Rho	Vega
Mínimo	0.117	0.336	0.001	0.006
Máximo	77.977	51.550	0.938	2.533
Promedio	18.970	13.909	0.229	0.589

Sensibilidad en Disponibles para la Venta y Conservados a Vencimiento

Al mes de Diciembre del 2011 la sensibilidad de las inversiones en valores clasificados como disponibles para la venta representa el 0.73% del valor en Libros.

Scotia Casa de Bolsa Inversiones en Valores (millones de pesos)	31 Dic 2011
Exposición	469
Sensibilidad (\$)	3.4
Sensibilidad (%)	0.73%

Para efectos comparativos se presenta la sensibilidad al cierre de septiembre del 2011:

Scotia Casa de Bolsa Inversiones en Valores (millones de pesos)	30 Sep 2011
Exposición	421
Sensibilidad (\$)	2.9
Sensibilidad (%)	0.68%

Riesgo de liquidez

Límite	Uso (millones de pesos) Septiembre - 2011	Uso (millones de pesos) Diciembre - 2011
Brecha acumulada a dos semanas (MXP + UDIs)	-	-
Activos Líquidos	1,527	1,730

La brecha acumulada a dos semanas indica los compromisos de efectivo que tiene la Casa de Bolsa en ese periodo y los Activos Líquidos servirán como recursos para su cumplimiento en caso de no tener acceso a otras fuentes de fondeo.

Brechas de liquidez para Inversión en Valores

El Riesgo de Liquidez en las Inversiones en Valores surge por la dificultad o imposibilidad de hacer transacciones de los valores originando descuentos inusuales para su venta. Las Inversiones en Valores al cierre de Septiembre 2011 tienen los siguientes vencimientos:

Scotia Casa de Bolsa					
Concentración por plazo a vencimiento					
<i>(Septiembre 2011 en millones de pesos)</i>					
Vencimiento (años)	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar	Total	Concentración
0.5	-	-	6,491	6,491	32.5%
1	-	-	4,215	4,215	21.1%
2	-	-	283	283	1.4%
3	-	-	2,285	2,285	11.4%
4	-	-	1,003	1,003	5.0%
>=5	-	-	4,312	4,312	21.6%
Sin vencimiento	-	421	980	1,401	7.0%
Total Valor	-	421	19,569	19,990	100%
Concentración	0.0%	2.1%	97.9%	100%	

Al cierre de Diciembre de 2011 la posición de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa asciende a \$ 469.3 millones.

Los títulos disponibles para la venta se consideran dentro de la posición estructural de la Casa de Bolsa. Las Inversiones en Valores al cierre de Diciembre 2011 tienen los siguientes vencimientos:

Scotia Casa de Bolsa					
Concentración por plazo a vencimiento					
<i>(Diciembre 2011 en millones de pesos)</i>					
Vencimiento (años)	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar	Total	Concentración
0.5	-	-	5,626	5,626	37.4%
1	-	-	1,385	1,385	9.3%
2	-	-	181	181	1.2%
3	-	-	2,035	2,035	13.5%
4	-	-	548	548	3.6%
>=5	-	-	3,778	3,778	25.1%
Sin vencimiento	-	469	1,021	1,490	9.9%
Total Valor	-	469	14,574	15,043	100%
Concentración	0.0%	3.1%	96.9%	100%	

Riesgo de Crédito

Al cierre de Diciembre de 2011, la pérdida esperada sobre la cartera total de la Casa de Bolsa fue de \$4 millones y la No Esperada fue de \$907 millones. El total de exposición de la Cartera es de \$13,267 millones al cierre de Diciembre de 2011 y la exposición promedio del trimestre Octubre - Diciembre de 2011 es de \$13,804 millones.

Riesgo de Crédito en las Inversiones en Valores

A continuación se presenta un resumen de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las Inversiones en Valores:

Scotia Casa de Bolsa Inversiones en Valores (Septiembre 2011 en millones de pesos)					
S&P	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar	Total por tipo de riesgo	Concentración
mxAAA	-	-	14,009	14,009	70.1%
mxAA	-	-	11	11	0.1%
mxA	-	-	4,569	4,569	22.9%
mxBBB	-	-	-	-	0.0%
mxBB	-	-	-	-	0.0%
mxB	-	-	-	-	0.0%
Sin calificación	-	421	980	1,401	7.0%
Total Valor	-	421	19,569	19,990	100.0%
Concentración	0.0%	2.1%	97.9%	100%	

Resumen de exposiciones, calidad crediticia y concentración por nivel de riesgo de las Inversiones en Valores correspondientes al cierre de Diciembre de 2011.

Scotia Casa de Bolsa Inversiones en Valores (Diciembre 2011 en millones de pesos)					
S&P	Al vencimiento	Disponibles para la venta	Valores para Negociar	Total	Concentración
mxAAA	-	-	9,203	9,203	61.2%
mxAA	-	-	15	15	0.1%
mxA	-	-	4,335	4,335	28.8%
mxBBB	-	-	-	-	-
mxBB	-	-	-	-	-
mxB	-	-	-	-	-
mxCCC	-	-	-	-	-
mxD	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	469	1,021	1,490	9.9%
Total Valor	-	469	14,574	15,043	100.0%
Concentración	0.0%	3.1%	96.9%	100.0%	

Riesgo de Crédito en las Operaciones de Derivados

A continuación se presenta la exposición máxima y la concentración por tipo de contraparte:

OPERACIONES DE DERIVADOS SEPTIEMBRE 2011 (000 MXN)				OPERACIONES DE DERIVADOS DICIEMBRE 2011 (MM MXN)			
TIPO DE CONTRAPARTE	EXPOSICIÓN	CONCENTRACIÓN		TIPO DE CONTRAPARTE	EXPOSICIÓN	CONCENTRACIÓN	
INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$440	100.0%		INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$699	100.0%	
CORPORATIVOS	\$0	0.0%		CORPORATIVOS	\$0	0.0%	
PERSONAS FISICAS	\$0	0.0%		PERSONAS FISICAS	\$0	0.0%	
TOTAL VALOR	\$440	100.0%		TOTAL VALOR	\$699	100.0%	

Riesgo Operacional:

Scotia Casa de Bolsa Riesgo Operacional	
Septiembre 2011	Diciembre 2011
Durante el periodo de Julio-Septiembre de 2011 la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por \$16 millones en 82 eventos de pérdida. Por lo que respecta al riesgo legal, los riesgos operacionales identificados que en caso de materializarse causarían un impacto negativo en los resultados de la Casa de Bolsa suman \$46 millones, mismos que están reservados al 100%.	Durante el periodo de Octubre-Diciembre de 2011 la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por \$176 mil pesos en 83 eventos de pérdida. Por lo que respecta al riesgo legal, los riesgos operacionales identificados que en caso de materializarse causarían un impacto negativo en los resultados de la Casa de Bolsa suman \$47 millones, mismos que están reservados al 100%.

Agencias Calificadoras

Scotia Casa de Bolsa Calificaciones de crédito contraparte Escala Nacional (Caval)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Moody's	Aaa.mx	MX-1	Estable
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	Estable

La información aquí publicada ha sido preparada por Scotia Casa de Bolsa con el único fin de informar a sus clientes las calificaciones vigentes que le han sido otorgadas por las Agencias Calificadoras (Moody's y Standard & Poor's), en su calidad de emisor a escala nacional y estan sujetas a modificaciones sin previo aviso por parte de las Agencias Calificadoras.

Dividendos

La Sociedad no tiene establecida una política para el pago de dividendos, sin embargo en sus estatutos es facultad de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la aplicación de los mismos.

Por acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 26 de julio de 2011, se acordó convocar a la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad para decretar un dividendo por la cantidad de \$200,000,000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 m.n.), a razón de \$9,081.8272636454, por acción en circulación.

Con fecha 19 de agosto del 2011, la sociedad celebró Asamblea General Ordinaria de Accionistas, mediante la cual aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo hasta por la cantidad de \$200,000'000.00 (Doscientos millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$9,081.8272636454 por acción, para distribuirlo entre las 22,022 (veintidos mil veintidos) acciones de las series "F" y "B" que integran la totalidad del capital social suscrito y pagado de la Sociedad.

Se aprobó que el pago se realizara a través de la S.D. Ineval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V, el 26 de agosto de 2011.

Fuentes internas y externas de liquidez

La Casa de Bolsa cuenta con dos fuentes de liquidez, una interna que es el propio capital de trabajo y una externa en la cual se tiene una línea de crédito por \$95 millones.

Anexo 10

Administración integral de riesgos

El Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas de control de riesgos y los límites de la exposición global de riesgo que toma la Institución, delegando facultades en un Comité de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas.

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa en materia de administración de riesgos expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Grupo cuenta con una Unidad Especializada de la Administración Integral de Riesgos con responsabilidad sobre todo el Grupo Financiero y se han adoptado políticas similares a las que tiene The Bank of Nova Scotia en materia de administración y control de riesgos.

Riesgo de Mercado

El objetivo de la función de administración de riesgos de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones de las tasas de interés, de los tipos de cambio, de los precios en el mercado accionario y de otros factores de riesgo en los mercados de dinero, cambios, capitales y productos derivados a los que están expuestas las posiciones que pertenecen a la cuenta propia del Grupo.

Las posiciones de riesgo del Grupo incluyen instrumentos de mercado de dinero de tasa fija y de tasa flotante, portafolio accionario, instrumentos derivados tales como futuros tasas de interés, futuros y opciones de divisas, swaps de tasas de interés, así como posiciones cambiarias.

El Grupo aplica una serie de metodologías para evaluar y controlar riesgos de mercado a los que está expuesto en sus diferentes actividades. El Consejo de Administración autoriza la estructura de límites de exposición al riesgo a que está expuesta la Institución.

El Valor en Riesgo (VaR) constituye un estimado de la pérdida de valor potencial, en función a un determinado nivel de confianza estadística y en un periodo de tiempo determinado (horizonte observado), bajo condiciones normales de mercado. Mediante el uso del sistema Riskwatch desarrollado por la empresa Algorithmics, todos los días se calcula el VaR para todos los instrumentos y portafolios en riesgo de la Institución.

Para el cálculo de valor en riesgo se utiliza la metodología de Simulación Histórica con 300 días de horizonte. La política del grupo financiero para el cálculo del VaR usa como referencia un 99% de nivel de confianza y 1 día como período observado (holding period).

Con periodicidad diaria, se realizan ejercicios de simulaciones (stress test) en los portafolios, considerando escenarios anormales de mercado. Con una frecuencia mensual se realizan pruebas de “backtesting” para comparar las pérdidas y ganancias con el valor en riesgo observado y en consecuencia, calibrar los modelos utilizados. El nivel de eficiencia del modelo se basa en el enfoque establecido por el Banco Internacional de Pagos (BIS).

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones extremas “stress testing” con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. El Comité de Riesgos ha aprobado límites de stress.

La prueba de Back-Testing del periodo octubre-diciembre 2011 muestran algunos niveles de eficiencia en amarillo bajo el enfoque que establece el Banco Internacional de Pagos (BIS), como es el caso del VaR Global de Tasas de Interés, Divisas y Capitales, debido a la alta volatilidad que se presentó en los mercados durante el cuarto trimestre 2011.

Sensibilidades

El Grupo Financiero cuenta con un área especializada de Análisis de Riesgos de Negociación o Trading que mantiene una supervisión metódica y continua de los procesos valuación, medición de riesgos y análisis de sensibilidades. Dicha área mantiene permanente contacto con los operadores responsables en los distintos mercados.

Diariamente el área de riesgos calcula sensibilidades de riesgo de mercado para cada portafolio a que la entidad está expuesta. Durante el trimestre no se realizaron cambios a los supuestos, métodos o parámetros utilizados para este análisis.

A continuación se presenta una descripción de los métodos, parámetros y supuestos utilizados para el portafolio de Acciones, Divisas, de Tasas de Interés y Productos Derivados.

Portafolio de Tasas de Interés

Las medidas de sensibilidad que se producen para los instrumentos de renta fija (bonos) se basan en estimar cual sería el comportamiento del valor del portafolio ante un cambio en las tasas de interés de mercado. Al referirse a las tasas de interés de mercado, se hace referencia a las curvas de rendimientos (no a las curvas cero cupón) puesto que son estas las que cotizan en el mercado y mejor explican el comportamiento de las pérdidas y ganancias, P&L.

Las sensibilidades del portafolio de instrumentos de renta fija se basan en las duraciones y convexidades dependiendo del tipo de instrumento que corresponda. En todos los casos se producen 2 tipos de mediciones; i) el cambio esperado en el valor del portafolio ante un cambio de 1 punto base (0.01%) en la curva de rendimientos, y ii) el cambio esperado en el valor del portafolio ante un cambio de 100 puntos base (1%) en la curva de rendimientos. Para fines de esta revelación únicamente se informan los cambios en 1 punto base.

Los valores estimados con base en la metodología de duración y convexidad es una buena aproximación a los valores obtenidos utilizando la metodología de valuación completa o conocida como full-valuation”.

Para el caso de bonos de tasa flotante se calculan dos tipos de sensibilidades: la relativa a la tasa libre de riesgo y la sensibilidad a la sobretasa o “spread”.

En los Bonos Cero Cupón, el cómputo de la sensibilidad de instrumentos sin cupón, como duración se utiliza su plazo al vencimiento, expresado en años.

Derivados de Tasas de Interés

A continuación se presenta una breve explicación sobre el modelado de la sensibilidad para los derivados de tasa de interés del Grupo.

Futuros de TIIE y CETE: Este tipo de instrumentos derivados se modela para efectos de cálculo de sensibilidades como el futuro de una tasa cupón cero, y por tanto se considera su duración para estimar su sensibilidad.

Futuros de Bono M: La sensibilidad considera la duración y convexidad sobre los bonos entregables de estos contratos.

Swaps de Tasas de Interés: Para efectos de determinar la sensibilidad a cambios en la curva de rendimientos de los Swaps de TIIE, se efectúa un cambio de 1 punto básico en cada uno de los puntos relevantes de la curva de rendimientos, además de un cambio de 1 y 100 puntos base de forma paralela, valuando el portafolio con las diferentes

curvas y calculando el cambio en el valor del portafolio con cada uno de esos cambios. En este reporte se informa el cambio en 1 punto base.

Portafolio accionario y derivados del IPC

Acciones

Para efectos de la posición accionaria, la sensibilidad se obtiene calculando la delta por emisión dentro del portafolio. Se define la delta como el cambio en el valor del portafolio ante un cambio de 1% en el valor del subyacente.

Derivados de Capitales

El Grupo actualmente ha optado por celebrar operaciones de derivados de acciones mediante los Futuros de IPC que se cotizan en el Mercado Mexicano de Derivados, MexDer. Su sensibilidad se calcula mediante la Delta, este portafolio cuenta con límites expresados en términos nocionales. En el mercado de operaciones no listadas o bien OTC, “over the counter”, la Casa de Bolsa participa con Warrants sobre el IPC y con Opciones del IPC.

Delta se define como el cambio del valor de un derivado con respecto a los cambios en el subyacente. El riesgo delta se define como el cambio en el valor de la opción ante un cambio de una magnitud predeterminada en el valor del subyacente (por ejemplo 1%). Su cálculo se realiza valuando la opción con niveles distintos del subyacente (uno original y uno con un “shock” de +1%), manteniendo todos los demás parámetros constantes.

Para el caso de futuros el cálculo de la sensibilidad es la Delta definida como el cambio del valor de un derivado con respecto a los cambios en el subyacente. Asimismo, Rho, se define como la sensibilidad ante cambios en la tasa de interés. En el caso de contratos a futuro, se puede estimar esta sensibilidad, con base en la información disponible de mercado. Scotia Casa de Bolsa define Rho como el cambio en el valor del portafolio ante un cambio de 100 puntos básicos (paralelo) en las tasas de interés de referencia

Para el caso de los productos no lineales como los warrants y opciones se consideran como medidas de sensibilidad a la delta y las medidas conocidas como “Griegas”: El cálculo de sensibilidades se basa en el modelo de valoración de opciones sobre futuros, conocido como Black 1976.

Gamma, es complementario al riesgo delta, y es otra medida de sensibilidad del valor de una opción con respecto al valor de un subyacente. Gamma mide la tasa de cambio de la delta ante un cambio en el nivel del subyacente, y análogo al cálculo de delta, puede ser interpretada de manera analítica,

como la segunda derivada parcial de la función de Black & Scholes con respecto al subyacente.

Rho es la medida de sensibilidad de un portafolio de opciones a cambios en la tasa de interés. Matemáticamente hablando Rho es la primera derivada parcial de la función de Black & Scholes con respecto a la tasa de interés. Rho es definida como el cambio en el valor de un portafolio de opciones, ante un incremento de 100 puntos básicos (+1%) en las tasas de interés. En general, la sensibilidad de un portafolio de opciones a la tasa de interés es menor comparada con la sensibilidad al precio del subyacente (delta) o de las volatilidades implícitas (vega).

Theta es la medida de sensibilidad de un portafolio de opciones que indica el cambio en el valor del portafolio ante el paso del tiempo. Theta es definida como el cambio en el valor de un derivado producto del paso del tiempo. Theta se calcula sólo para fines informativos y de análisis de P&L, puesto que no representa realmente un riesgo de mercado, sino un hecho concreto, predecible y cuantificable.

Vega es el nombre que se da a la medida de sensibilidad del valor de un portafolio de opciones ante cambios en las volatilidades de mercado del subyacente. En general una posición larga en opciones se beneficia de un incremento en la volatilidad del subyacente y una posición corta tiene la tendencia opuesta, salvo algunas excepciones tales como el caso de opciones binarias.

Dividend Risk. La valoración de opciones sobre índices o acciones supone una tasa de dividendos compuesta continua conocida. Los dividendos, sin embargo, son una estimación y por tanto una variable desconocida, representando un factor de riesgos para la valuación y el consiguiente P&L de las operaciones con opciones.

El riesgo de dividendos no tiene una letra “griega” asociada a su sensibilidad, y en el caso de opciones sobre índices y acciones en el GFSBI la medición se realiza por la vía de incrementar un 1% (i.e. desde 1% a 1.01%) la tasa de dividendos.

Portafolio de divisas y derivados de divisas.

Divisas

El Portafolio se conforma de distintas monedas que opera la mesa de cambios con fines de negociación. La sensibilidad se calcula como la delta por moneda como el cambio en el valor del portafolio ante un cambio de 1% en el valor del subyacente.

Derivados de divisas

Forwards y Futuros de Divisas: Para este portafolio se calcula a cada divisa la sensibilidad ante movimientos en la tasa de interés, como el resultado en el valor presente ante un cambio paralelo de 1 punto base a lo largo de las respectivas curvas de rendimiento, manteniendo constantes todos los demás factores. También se aplica un cambio no paralelo a las curvas de rendimiento por brechas de tiempo, manteniendo todo lo demás constante.

Opciones de Divisas: Para el caso de Opciones de tipo de cambio, el cálculo de sensibilidades aplican las sensibilidades conocidas por sus letras en griego, delta, gamma, vega, theta y rho.

CCIRS: Para efectos de determinar la sensibilidad a cambios en la curva de rendimientos, se efectúa un cambio de 1 punto básico a lo largo de las respectivas las curvas de rendimientos, valuando el portafolio con las diferentes curvas y calculando cual es el cambio en el valor del portafolio con cada uno de esos cambios. También se realiza el análisis con un movimiento de cien puntos básicos de forma paralela. Adicionalmente, se realiza un cambio no paralelo a las curvas de rendimiento de un punto base por brechas de tiempo, manteniendo todo lo demás constante. Para fines de este informe únicamente se presenta la sensibilidad de 1 punto base.

Portafolio de metales y derivados de metales.

La mesa de divisas del Grupo vende commodities (Físicos, Futuros y Opciones) únicamente sobre el Oro y la Plata.

Este negocio es fully hedge con Scotia Mocatta, por lo que Scotiabank Inverlat México no toma ninguna posición de riesgo de mercados, simplemente juega un rol de intermediación con el cliente. Se cuenta con límites nomenclaturales para ambos productos (físicos, futuros y opciones), así como de sensibilidades.

Sensibilidad Disponibles para la Venta y Conservados a Vencimiento

El Grupo enfrenta la volatilidad de los mercados manteniendo un modelo de negocio orientado a impulsar la originación y distribución de productos a sus clientes. Asimismo, el perfil de riesgo es conservador de manera consistente aun en momentos de baja volatilidad.

En el entorno actual el Grupo ha disminuido de manera importante el portafolio de instrumentos de deuda. Se ha disminuido el riesgo en términos de la sensibilidad de dicho portafolio ante movimientos de tasas.

Se mantiene un portafolio relativamente pequeño en acciones. En el mercado cambiario se continúa con negociación intradía sin posiciones de riesgo relevantes.

Administración del riesgo de mercado en actividades crediticias y de fondeo.

El Grupo asume riesgos de tasa de interés como una parte intrínseca a su función de intermediación.

El objetivo del proceso de gestión de riesgo de tasas de interés es identificar, medir y administrar la relación riesgo rendimiento, dentro de los límites de tolerancia al riesgo establecidos, asegurando que estas actividades se realicen de manera prudente. El Grupo administra su exposición al riesgo de tasas de interés conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado.

La posición de balance cubre todas aquellas actividades activas y pasivas del Grupo no incluidas en las actividades de negociación. Los productos derivados son importantes herramientas de gestión de riesgo tanto para el Grupo como para sus clientes. El Grupo recurre a los instrumentos de mercado de dinero y productos derivados para controlar el riesgo de mercado que se deriva de sus actividades de captación de fondos e inversión, así como para reducir el costo de su fondeo. Para controlar el riesgo de tasas de interés en sus actividades de préstamos a tasa fija, se recurre a los intercambios (swaps) de tasas de interés y a los contratos adelantados de tasa de interés. Los contratos adelantados se emplean para controlar el riesgo cambiario. En calidad de representante, el Grupo negocia productos derivados por cuenta de sus clientes y toma posiciones por cuenta propia.

El riesgo de tasas de interés se monitorea y controla de manera agregada por moneda (MXP, USD y UDIs) y para el total del portafolio, mediante medidas de cambio en el valor económico del portafolio ante variaciones en la tasa de interés, sensibilidad del margen para los próximos doce meses y límites de brechas de reprecación.

Estos modelos consideran hipótesis sobre el crecimiento, la mezcla de nuevas actividades, las fluctuaciones de las tasas de interés, los vencimientos y otros factores.

El Grupo monitorea periódicamente su exposición ante movimientos extremos de mercado y considera estos resultados para el establecimiento y revisión de las políticas y límites para la toma de riesgo de tasas de interés.

Descripción del tratamiento de riesgo de mercado aplicado a títulos disponibles para la venta.

Los títulos disponibles para la venta se consideran dentro de la posición estructural del Grupo y para su medición de riesgo se consideran las brechas de reprecio, sensibilidad de valor económico y sensibilidad de margen ante cambio de tasas de interés.

Riesgo de liquidez

El Grupo asume riesgos de liquidez como una parte intrínseca a su función de intermediación. El riesgo es el resultado de desfases en los flujos de efectivo. El objetivo del proceso de administración de riesgo de liquidez, es garantizar que el Grupo pueda cubrir la totalidad de sus obligaciones a medida que estas se hacen exigibles. Para lograr este objetivo, el Grupo aplica controles a las brechas de liquidez, mantiene fuentes diversificadas de fondeo, establece límites y mantiene un porcentaje mínimo de activos líquidos. El Grupo administra su exposición al riesgo de liquidez conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado.

Entre los elementos que intervienen en la estrategia aplicada en la gestión de la liquidez están evaluar y prever los compromisos en efectivo, controlar las brechas de vencimientos de activos y pasivos, diversificar las fuentes de captación de fondos, establecer límites prudentes y garantizar el acceso inmediato a los activos líquidos. Adicionalmente, se cuenta con planes de contingencia establecidos.

El riesgo de liquidez se monitorea y controla de manera agregada por moneda (MXP+UDIs, USD), mediante brechas de liquidez acumuladas y requerimientos mínimos de activos líquidos.

Las brechas de liquidez se definen como la diferencia de flujos de efectivo (activos menos pasivos) en un vencimiento en particular. La brecha acumulada es la suma total de las brechas de liquidez en un plazo determinado.

A nivel internacional y particularmente las nuevas directivas globales sobre administración de riesgos, dígame Basilea III, han catalogado de manera importante el papel que la administración del riesgo de liquidez debe tener en el marco integral de administración de riesgos de las instituciones financieras. En tal contexto, el Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores han puesto en práctica distintas iniciativas para familiarizar al entorno financiero local con el riesgo de liquidez, e incluirlo los preceptos de cumplimiento regulatorio que las instituciones tienen que seguir en materia de riesgos.

A partir de septiembre de 2011 Scotiabank Inverlat transmite de manera mensual y trimestral al Banco Central los formularios correspondientes a liquidez y concentración de fondeo.

Esta información permitirá evaluar el impacto de los requerimientos de liquidez propuestos por el Comité de Basilea, así como dar un seguimiento oportuno del riesgo de liquidez de las instituciones tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

El monitoreo de la posición de liquidez al interior de los bancos fortalecerá los procedimientos y esquemas de administración de riesgos, pero además aportará elementos adicionales de certidumbre acerca de la fortaleza de los bancos ante episodios de volatilidad extrema en el entorno local, o por efecto contagio, derivado de eventos sistémicos. Lo anterior aportará como fin último mayor solidez al sistema financiero mexicano en su conjunto.

Riesgo de Crédito

Es la pérdida potencial por falta de pago de un acreditado o por el incumplimiento de una contraparte en las operaciones financieras que efectúe la institución. Este riesgo no solo se presenta en la cartera crediticia sino también en la cartera de valores, operaciones con derivados y operaciones de cambios en la forma de riesgo de liquidación.

La gestión del riesgo de crédito del Grupo Financiero se basa en la aplicación de estrategias bien definidas para controlar este tipo de riesgo, entre las que destacan la centralización de los procesos de crédito, la diversificación de la cartera, un mejor análisis del crédito, una estrecha vigilancia y modelos de calificación de riesgo crediticio.

El Consejo de Administración establece los límites de autorización para el otorgamiento del crédito y revisa los créditos de gran cuantía y autoriza las políticas y procedimientos para el otorgamiento y seguimiento de la gestión de crédito.

Las políticas de crédito contemplan los criterios prudenciales emitidos por la Comisión Bancaria y establecen límites de concentración de riesgos por grupos y sectores económicos, monedas y plazos.

Procesos de Crédito:

Existen distintos niveles de resolución crediticia instituidos en tres niveles: Consejo de Administración, Comités de Crédito y facultades mancomunadas del Departamento de Crédito. La distinción entre niveles se da dependiendo del monto de la operación, tipo de acreditado, destino de los recursos.

Las áreas de negocio elaboran y estructuran las diferentes propuestas, las cuales son analizadas y autorizadas por el Departamento de Crédito o en su caso recomendadas al nivel de resolución que corresponda, asegurando una adecuada separación entre originadores de negocio y la autorización de operaciones.

Adicionalmente, las áreas de negocio evalúan constantemente la situación financiera de cada cliente, realizando cuando menos una vez al año, una revisión exhaustiva y análisis del riesgo de cada préstamo. Si se llegara a detectar cualquier deterioro de la situación financiera del cliente, se cambia su calificación de inmediato. De esta manera, el Grupo Financiero determina los cambios experimentados por los perfiles de riesgo de cada cliente. En estas revisiones se considera el riesgo de crédito global, incluyendo operaciones con instrumentos financieros derivados y cambios. En el caso de los riesgos superiores a lo aceptable, se realizan revisiones complementarias con mayor frecuencia, mínimo trimestralmente.

El Grupo tiene establecido un sistema de clasificación de riesgos mediante el cual se identifica el grado de riesgo de los créditos propuestos y vigentes y se asegura que los rendimientos de cada crédito sean proporcionales al riesgo asumido. Para ello, se cuenta en el segmento corporativo y comercial con un modelo de rentabilidad que considera de manera explícita la pérdida esperada y no esperada por tipo de transacción, así como otros ingresos y gastos.

En la cartera comercial, la calidad del crédito es calificada de acuerdo con los grados de riesgo establecidos (rating) en las disposiciones de los organismos reguladores que incluyen supuestos que evidencian posibles riesgos de recuperación tanto por las características del deudor como por las características y calidad de las garantías. El Comité de Riesgos da seguimiento mensual a las principales migraciones.

Las carteras de consumo y de vivienda se revisan una vez al mes con el fin de determinar las tendencias que pudieran surgir en la calidad del crédito. Las pérdidas potenciales se miden considerando las amortizaciones vencidas y su antigüedad.

Para el seguimiento y análisis mensual de la cartera de menudeo, se utilizan modelos internos de probabilidad de incumplimiento, de severidad de pérdida y de exposición al incumplimiento. Los análisis se realizan por tipo de producto, Tarjeta de Crédito, Scotialine, Créditos Automotrices, Créditos Personales y Cartera Hipotecaria.

Adicionalmente, se realiza una segmentación por estatus de la cartera, incumplimiento y no incumplimiento.

La medición del riesgo de crédito se basa en un modelo de Pérdida Esperada y Pérdida no Esperada (CreditMetrics), en base a las observaciones de cambios en la situación crediticia de los acreditados (matriz de transición) y de la severidad de la pérdida por tipo de cartera.

- La pérdida esperada representa una estimación del impacto de incumplimientos en un periodo de 12 meses.
- La pérdida no esperada, es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada. Se calcula con un horizonte de un año al 99.75% de confianza.
- Adicionalmente se realizan pruebas bajo condiciones extremas para determinar su impacto sobre la pérdida esperada y no esperada del portafolio.

Cultura de crédito

A efectos de crear y fomentar la cultura de crédito, el Grupo Financiero cuenta con programas permanentes de capacitación difundidos al personal que interviene en los procesos de originación y autorización de crédito, entre los que se destaca un programa obligatorio de perfeccionamiento en banca comercial, a través del cual se proporcionan herramientas de apoyo para el análisis y evaluación de riesgo crediticio, así como talleres de toma de decisiones.

Implementación de los criterios prudenciales en materia de crédito:

Acorde con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, el Grupo Financiero, tiene establecidas medidas de control para identificar, medir y limitar de manera oportuna la toma de riesgos derivados de la actividad crediticia en sus distintas etapas, las cuales se encuentran contenidas en los Manuales de Políticas y de Procedimientos de Crédito, mismos que son revisados y actualizados permanentemente y se someten una vez al año a la autorización del Consejo de Administración.

Concentraciones de riesgo crediticio

El Grupo Financiero tiene implementadas políticas y procedimientos para mantener un portafolio sano, diversificado y con riesgo prudente y controlado, entre las que destacan el establecimiento de límites de exposición a riesgo crediticio, considerando unidades de negocio, moneda, plazo, sector, etc. Los límites se someten anualmente a la autorización del Consejo de Administración y su comportamiento es vigilado e informado mensualmente al Comité de Riesgos.

Metodología para determinar las estimaciones preventivas para riesgos crediticios

Con el fin de identificar el grado de riesgo de los créditos y, por otro lado, asegurarse de que los rendimientos de cada crédito sean proporcionales al riesgo asumido, el Grupo Financiero cuenta con un sistema de clasificación de riesgos crediticios, el cual se deriva de la metodología de BNS, introduciendo, además, sistemas y estrategias para otorgar y dar seguimiento al portafolio crediticio. Asimismo, se aprovechó la experiencia de BNS en la forma de calificar la cartera, estimar reservas y pérdidas y se adaptó a las leyes y necesidades del mercado mexicano.

Este modelo considera los siguientes factores de riesgo: riesgo país, comportamiento financiero, cobertura financiera, administración del deudor, fuerza global (su relación con el entorno, competitividad, fuerzas y debilidades del deudor), administración de la cuenta, estado de la industria y experiencia de pago.

Tales factores representan la valoración del perfil de riesgo crediticio del cliente y su resultado se da al aplicar un algoritmo que pondera dichos elementos. Este algoritmo es el resultado de las experiencias de BNS, sus análisis estadísticos y su adaptación al mercado mexicano.

El sistema de calificación interno (clasificado mediante "Códigos IG"), cuenta con 8 calificaciones consideradas como aceptables (IG 98 al IG 77), 5 calificaciones para reflejar un riesgo superior al normal (IG 75 al IG 60) y 4 consideradas como no aceptables (IG 40 al IG 20).

Conforme a las disposiciones oficiales aplicables, se ha establecido un esquema de correspondencia entre las calificaciones de crédito internas y los grados de riesgo según lo previsto en los 126 y 127 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, en adelante Disposiciones, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, publicadas en el diario oficial de la federación el 02 de Diciembre de 2005.

La cartera crediticia comercial en la porción del portafolio con personas morales y personas físicas con actividad empresarial es calificada utilizando la metodología interna con base en la Probabilidad e Incumplimiento del Deudor respecto de la cual Scotiabank cuenta con autorización de la CNBV; no obstante, Scotiabank exceptúa de dicha metodología a los siguientes segmentos: el programa especial de crédito denominado Scotia Empresarial, el cual es calificado mediante la aplicación de su modelo interno basado en la calidad crediticia del deudor, certificado por la CNBV, y el segmento correspondiente a deudores cuyos créditos totales no exceden a los 2 millones de UDIS, el cual

es calificado utilizando la metodología señalada en el artículo 112 anexo 17 de las Disposiciones.

Los portafolios de crédito comercial con Entidades Federativas, Municipios y los Organismos Descentralizados de éstos, los de Proyectos de Inversión con fuente pago propia, de Fiduciarios que actúen al amparo de Fideicomisos y de esquemas de crédito “estructurados” con afectación patrimonial que permite evaluar individualmente el riesgo asociado, así como el correspondiente a Entidades Financieras, son calificados individualmente conforme a las metodologías señaladas en los artículos 112, 114 y 115 de las Disposiciones.

La calificación de los créditos y su provisionamiento se realizan respectivamente conforme a los artículos 126, 127, 130 y 131 de las citadas Disposiciones.

En el cuadro siguiente se presenta el esquema de niveles de riesgo del modelo interno de calificación de cartera crediticia aplicable a la Cartera Comercial:

Calificación	Código IG
Riesgo Excelente	98
Riesgo Muy Bueno	95
Riesgo Bueno	90
Riesgo Satisfactorio	87
Riesgo Adecuado Alto	85
Riesgo Adecuado Medio	83
Riesgo Adecuado Bajo	80
Riesgo Medio	77
Riesgo Moderado Alto	75
Riesgo Moderado Medio	73
Riesgo Moderado Bajo	70
En Lista de Observación	65
Supervisión Especial	60
Sub-Estándar	40
Alto Deterioro	22
Dudosa Recuperación	21
Crédito Problema	20

Descripción de cada nivel de riesgo

Riesgo Excelente: Acreditados que representan para el Banco la más alta calidad crediticia. Poseen una excelente estructura financiera y rentabilidad sólida y consistente; su capacidad para el servicio de deuda oportuno es extremadamente fuerte, lo cual les proporciona un sólido acceso al mercado de dinero y de capitales y fuentes de financiamiento alternos. Su equipo administrativo cuenta con amplia experiencia con trayectoria de óptimos resultados en la gestión. No se manifiesta vulnerabilidad con el entorno del país y sector económico en que se desenvuelven.

Riesgo Muy Bueno: Acreditados que cuentan con una estructura financiera sólida y generación de recursos y liquidez suficientes para solventar deuda de corto y largo plazo, sin embargo, dependen del Banco en mayor medida que los acreditados calificados con Riesgo Excelente. Su equipo administrativo es competente, con capacidad para resolver con facilidad contratiempos moderados. Se desenvuelven en un sector industrial estable o en crecimiento.

Riesgo Bueno: Acreditados que cuentan con buena estructura financiera, sus utilidades son consistentes y su flujo de efectivo confiable. Su capacidad de cobertura de deuda y servicio es buena. Su equipo administrativo ha demostrado ser bueno, con capacidad en áreas críticas. Las características del entorno industrial y del país son buenas, sin indicios de que puedan afectarles negativamente.

Riesgo Satisfactorio: Acreditados cuya estructura financiera es sólida y cuentan con holgada capacidad para cubrir obligaciones de pago con eficacia, presentan ganancias acordes al promedio de la industria; no obstante, son un poco más susceptibles a condiciones económicas adversas que a acreditados con mejor calificación. Su administración es competente y cuenta con el respaldo de los accionistas. La industria donde se desenvuelven puede tener tendencias cíclicas.

Riesgo Adecuado Alto: Acreditados que aún cuentan con habilidad satisfactoria para cubrir sus obligaciones de pago y adecuada estructura financiera, sus utilidades son consistentes; sin embargo, ligeramente por debajo del promedio de la industria. Cuentan con un equipo administrativo cuya capacidad en la obtención de resultados rentables y eficientes, es muy satisfactoria. La industria donde se desenvuelven puede tener tendencias cíclicas.

Riesgo Adecuado Medio: Acreditados en los que la seguridad de cumplimiento oportuno de capital e intereses aún está protegida; sin embargo, sus ganancias actualmente están por debajo del promedio de la industria, lo que sugiere que puede haber riesgo para sostener esta fortaleza. La gestión administrativa puede ser familiar o profesional y sus resultados son satisfactorios por lo que las iniciativas de sus directivos cuentan con el apoyo de los accionistas. La industria donde se desenvuelven puede tener tendencias cíclicas.

Riesgo Adecuado Bajo: Acreditados cuya estructura financiera, rentabilidad y financiamiento corriente son generalmente adecuados, su flujo operativo está en punto de equilibrio constante y aún presenta niveles adecuados para cubrir las necesidades de deuda; no obstante sus utilidades estén por debajo del promedio de la industria. La gestión

administrativa puede presentar ciertas debilidades, compensadas con fortalezas de otros factores. La industria donde se desenvuelven puede tener tendencias cíclicas, o verse ligeramente impactada por cambios en las regulaciones a las que está sujeta.

Riesgo Medio: Acreditados cuya capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo es holgada pero para el largo plazo existe incertidumbre potencial, su nivel de apalancamiento es creciente y su capacidad de endeudamiento se torna modesta. La administración cubre los criterios mínimos de suscripción de riesgo. La industria donde se desenvuelven puede tener tendencias cíclicas, o susceptible a cambios macroeconómicos.

Riesgo Moderado Alto: Acreditados que enfrentan ligera reducción de utilidades; pero cuentan con buen potencial para superarlo con éxito; su flujo de efectivo operativo está en punto de equilibrio y es suficiente para cubrir oportunamente sus obligaciones de deuda, pero con cierta tendencia a la baja. Su administración presenta resultados operativos y perspectivas de largo plazo mixtos. El entorno de su industria refleja cierta debilidad en crecimiento.

Riesgo Moderado Medio: Acreditados que enfrentan problemas de crecimiento o capitalización debilitada y se catalogan con potencial regular para superar sus debilidades financieras, en ese momento están pagando puntualmente sus obligaciones; no obstante, inusualmente acuden a fuentes secundarias de generación de efectivo, por lo que su capacidad de pago sostenido es contingente. Su administración presenta algunas debilidades que vislumbran cierto escepticismo de los accionistas sobre su gestión.

Riesgo Moderado Bajo: Acreditados cuya estructura financiera muestra clara tendencia de debilitamiento que puede perjudicar su capacidad o voluntad para cubrir sus obligaciones de largo plazo, su tendencia a acudir a fuentes secundarias de generación de efectivo es periódica y su desempeño de pago se considera habitualmente tardío. Su equipo administrativo presenta algunas debilidades notables y puede existir concentración de tenencia accionaria en una sola persona. Su sector industrial es altamente vulnerable a cambios de condiciones macroeconómicas.

En Lista de Observación: Acreditados cuya estructura financiera está debilitada, su posición de deuda es desequilibrada y se encuentra sobre endeudada, requiere de apoyo constante de fuentes no rutinarias de efectivo; su desempeño de pago es débil, cubre los requerimientos mínimos aceptables del Banco. Su equipo administrativo no está teniendo buen desempeño. Es vulnerable a cualquier contratiempo en los negocios y de su entorno industrial.

Supervisión Especial: Acreditados que presentan problemas en flujo de efectivo y de liquidez que podrían obligar la

búsqueda de apoyo de fuentes secundarias para evitar un incumplimiento. Requieren cambios urgentes en la administración y dirección del negocio que frenen el deterioro que enfrentan; mismo que se considera con probabilidad de corrección en el mediano plazo. El entorno de la industria y del país es de cuidado. Sus características en definitiva son de riesgo inaceptable.

Sub-Estándar: Acreditados con viabilidad futura en duda, a menos que existan cambios, tanto en sus actividades de negocio, como en las condiciones de mercado y equipo administrativo, requieren de una reorganización generalizada. Su desempeño de pago es insatisfactorio, en ese momento presentan pagos vencidos. La industria donde se desenvuelven enfrenta deterioro temporal.

Alto Deterioro: Acreditados con deterioro financiero claramente identificado que pone en riesgo el cumplimiento de obligaciones de deuda, son susceptibles de iniciar en cualquier momento procedimiento de concurso mercantil, en ese momento presentan pagos vencidos y tienen alta dependencia en fuentes secundarias para cumplimiento de compromisos. Los problemas en la dirección de la administración ponen en peligro su viabilidad como negocio en marcha, por lo que el deterioro se considera permanente. La viabilidad de su sector industrial depende de cambios estructurales.

Dudosa Recuperación: Acreditados con deterioro financiero permanente, es probable que el negocio haya dejado de operar, por lo que su desempeño de pago es nulo, presentan pagos vencidos de hasta un año, que en general se consideran de difícil recuperación. Su administración es deficiente o poco confiable y la industria donde se desenvuelven enfrenta deterioro permanente.

Crédito Problema: Acreditados que dejaron de pagar y su situación no da lugar a posibilidad de reestructura. La administración es inapropiada o ha manifestado visible falta de honestidad. La industria donde se desenvuelven enfrenta deterioro permanente, por lo que prácticamente, mantener el préstamo como un activo del Banco ya no es justificable.

Existe cartera exceptuada de calificación por ser deuda soberana del Gobierno Federal, créditos carreteros con garantía del Gobierno Federal, no proveniente de venta de cartera. Estos créditos no generan reservas.

Riesgo de Crédito en las Inversiones en Valores

El Grupo está expuesto a la falta de pago por parte del emisor de intereses y/o capital de las inversiones en valores.

Riesgo de Crédito en las Operaciones de Derivados

El Riesgo de Crédito en operaciones de Derivados surge por falta de pago de la contraparte.

Adicionalmente a las medidas de riesgo mencionadas anteriormente para operaciones con derivados se mide el riesgo potencial, las cuales miden el valor de reemplazo a lo largo de la vida remanente de la posición.

Los límites de exposición por contraparte consideran el valor a mercado actual (solo el positivo que conlleva a una exposición para el Grupo) y el valor de reemplazo (ó exposición potencial) sin considerar neteo, es decir, operaciones contrarias con la misma contraparte no se compensa para efectos de la revelación (siendo sobreestimada la exposición).

Riesgo Operacional

El Riesgo Operacional es un riesgo no discrecional que se define como 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, eventos externos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

El Grupo ha implementado políticas y procedimientos que le permiten tener un adecuado proceso de gestión del riesgo operacional, mismos que a continuación se detallan:

Políticas para la Gestión de Riesgo Operacional.

Tienen como propósito establecer los principios y el marco de gestión, para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, divulgar y gestionar los riesgos operacionales inherentes a sus actividades diarias, además de promover una cultura de administración de riesgos en todo el Grupo.

Manual para la Recolección y Clasificación de Datos de Riesgo Operacional.

Define los requerimientos para reportar la información que soporta los procesos de medición, así como el alcance del proceso de recolección de información, las funciones y responsabilidades de las unidades de negocio para recolectar y reportar los datos de pérdida, y los requerimientos específicos de esta.

Niveles de Tolerancia de Riesgo Operacional.

Es una herramienta de gestión de pérdidas operacionales, que permite a cada área del Grupo conocer los niveles de

tolerancia de pérdidas aplicables a cada evento de pérdida asumido, así como incentivar mejoras en el proceso de gestión del Riesgo Operacional y que se adopten en la medida de lo posible las acciones necesarias para minimizar el riesgo de futuras pérdidas.

Indicadores Clave de Riesgo (KRI).

Este proceso permite al Grupo establecer indicadores a partir de variables extraídas de los procesos, cuyo comportamiento está relacionado con el nivel de riesgo asumido, mediante el seguimiento de cada indicador se identifican tendencias que permiten gestionar en el tiempo los valores del indicador. Se establecen valores máximos o mínimos admisibles para cada uno de los indicadores seleccionados.

Modelo de Estimación de Pérdidas de Riesgo Legal.

El Grupo cuenta con una metodología de estimación de pérdidas esperadas y no esperadas de riesgo legal, a través de la cual se estiman las probables pérdidas como consecuencia de un resultado adverso de sus juicios en proceso, dicha metodología esta basada en la experiencia de pérdidas de ejercicios anteriores, con las que mediante un análisis estadístico de severidad y ocurrencia, se determina la probabilidad de pérdida de los asuntos legales en curso.

El Grupo cuenta también con una metodología estructurada de auto-evaluación de riesgo operacional, misma que se aplica a lo largo de su estructura, y a través de la cual se identifican los riesgos operacionales inherentes a sus procesos, con los siguientes objetivos:

- Evaluar el impacto potencial de los riesgos operacionales significativos, en los objetivos, competitividad, rentabilidad, productividad y reputación del Grupo;
- Priorizar en función de su impacto e importancia las medidas de mitigación de riesgos operacionales;
- Guiar a cada unidad del Grupo en su proceso de gestión del riesgo operacional;
- Contar con un procedimiento sistemático para que el Grupo mantenga conciencia de sus riesgos operacionales.

Riesgo Tecnológico

El Riesgo Tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso del hardware, software, sistemas aplicaciones, redes y cualquier otro canal de transmisión de información en la prestación de servicios a los clientes de la Institución.

Con la finalidad de atender lo requerido por la regulación en materia de Riesgo Tecnológico, el Grupo Financiero Scotiabank cuenta con las Políticas de Gestión del Riesgo Tecnológico. Dichas Políticas describen los lineamientos y la metodología para la Evaluación del Riesgo Tecnológico.

Adicionalmente, la Dirección de Sistemas cuenta con políticas, procedimientos y sistemas que apoyan el cumplimiento con los requerimientos en esta materia.

Anexo 11

**Consejo de Administración
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V.**

Presidente
Peter Christopher Cardinal

Vicepresidente
Carlos Muriel Vázquez

Representantes de la Serie “F” en el Consejo de Administración de la Sociedad

Miembros Propietarios	Miembros Suplentes
<u>Consejeros Independientes</u>	
Thomas Heather Rodríguez	Javier Pérez Rocha
Carlos Muriel Vázquez	Federico Santacruz González
 <u>Consejeros</u>	
Pedro Sáez Pueyo	Pablo Pérezalonso Eguía
Peter Christopher Cardinal	Paul D’Agata
Timothy Paul Hayward	José del Águila Ferrer
 <u>Consejero Funcionarios</u>	
Nicole Reich De Polignac	Pablo Aspe Poniatowski

Representantes de la Serie “B” en el Consejo de Administración de la Sociedad

<u>Consejeros Independientes</u>	
Patricio Treviño Westendarp	Jorge Francisco Sánchez Ángeles
Roberto Hemuda Debs	Eduardo Trigueros Gaissman
 <u>Consejeros Funcionarios</u>	
Felipe De Yturbe Bernal	Alberto Miranda Mijares
Jorge Mauricio Di Sciullo Ursini	Carlos Mauricio Lomeli Alonzo

Representantes de la Serie “F” en el Órgano de Vigilancia de la Sociedad

	<u>Comisarios</u>
Guillermo García-Naranjo Álvarez	Ricardo Delfín Quinzaños

Representantes de la Serie “B” en el Órgano de Vigilancia de la Sociedad

Jorge Evaristo Peña Tapia	Jorge Oredain Villacampa
---------------------------	--------------------------

Secretario
Jorge Mauricio Di Sciullo Ursini

Prosecretario
Mónica Cardoso Velázquez

El monto global que percibieron el conjunto de Consejeros, por asistencia al Consejo de Administración y Comités, al 31 de Diciembre de 2011 llegó a \$3 millones de pesos.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al grupo financiero contenida en el presente reporte, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación”.

NICOLE REICH DE POLIGNAC
DIRECTORA GENERAL

DIEGO M. PISINGER ALTER
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO FINANZAS
E INTELIGENCIA DE NEGOCIO

AGUSTIN CORONA GAHLER
DIRECTOR EJECUTIVO
AUDITORÍA GRUPO

H. VALERIO BUSTOS QUIROZ
DIRECTOR ADJUNTO FINANZAS