

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA,
S. A. DE C. V.**
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Dictamen de los Comisarios y el
Informe de los Auditores Independientes)

Dictamen de los Comisarios

A la Asamblea de Accionistas
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat:

En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Casa de Bolsa), rendimos a ustedes nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Hemos asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que hemos sido convocados y hemos obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesario examinar. Asimismo, hemos revisado el balance general de la Casa de Bolsa que incluye las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes al 31 de diciembre de 2011, y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) para las casas de bolsa en México, que siguen en lo general las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares de valuación y presentación, que en algunos casos, difieren de las citadas normas, como se explica en el inciso (u) de la nota 2 a los estados financieros.

Durante el año 2011, se aplicaron los nuevos pronunciamientos contables aplicables a las casas de bolsa en México emitidos por la Comisión Bancaria, que se mencionan en la nota 3 a los estados financieros, por lo que los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, que se presentan de manera comparativa, fueron reclasificados para conformarlos con la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha.

(Continúa)

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Casa de Bolsa se dedica principalmente a la intermediación financiera en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, obtuvo de sus principales compañías relacionadas el 20% de sus ingresos.

En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Casa de Bolsa y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes en las circunstancias y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera incluyendo las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las casas de bolsa en México.

Atentamente,

C.P.C. Guillermo García-Naranjo A.
Comisario Propietario de la Serie "F"

C.P.C. Jorge Evaristo Peña Tapia
Comisario Propietario de la Serie "B"

México, D. F. a 15 de febrero de 2012.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat:

(Cifras en millones de pesos,
excepto el precio de los títulos)

Hemos examinado los balances generales que incluyen las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) para las casas de bolsa en México, que siguen en lo general las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. Los criterios de contabilidad incluyen reglas particulares de valuación y presentación, que en algunos casos, difieren de las citadas normas, como se explica en el inciso (u) de la nota 2 a los estados financieros.

Durante el año 2011, se efectuaron los cambios a los criterios de contabilidad aplicables a las casas de bolsa en México emitidos por la Comisión Bancaria, que se mencionan en la nota 3 a los estados financieros, por lo que los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, que se presentan de manera comparativa, fueron reclasificados para conformarlos con la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha.

(Continúa)

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Casa de Bolsa se dedica principalmente a la intermediación financiera en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, obtuvo de sus principales compañías relacionadas el 20 % y 26% de sus ingresos, respectivamente.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2009, la Casa de Bolsa mantenía en el rubro de “Inversiones en valores” 1,722,563 títulos a valor de mercado de \$10 pesos por título, clasificados como disponibles para la venta, los cuales habían sido sujetos a deterioro por \$121, en ese ejercicio. El 5 de mayo de 2010, dichos títulos fueron canjeados por el mismo número de títulos emitidos por otro emisor a un valor de mercado de \$77.03 pesos por título. El efecto de este canje generó una reversión del mencionado deterioro que dio origen a un ingreso de \$115, que fue reconocido en el rubro de “Utilidad por compraventa” en el estado de resultados de acuerdo a las disposiciones contables. Los efectos de valuación a valor razonable de los títulos recibidos clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” en el capital contable.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera incluyendo las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las casas de bolsa en México.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Jorge Orendain Villacampa

15 de febrero de 2012.

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Balances Generales

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Millones de pesos)

Cuentas de orden

	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Clientes cuentas corrientes:			Activos y pasivos contingentes	\$ -	3,453
Bancos de clientes	\$ 13	9	Colaterales recibidos por la entidad:		
Liquidación de operaciones de clientes	188	(29)	Deuda gubernamental	21,143	24,993
Otras cuentas corrientes	<u>223</u>	<u>92</u>	Instrumentos de patrimonio neto	<u>2</u>	<u>246</u>
	<u>424</u>	<u>72</u>		<u>21,145</u>	<u>25,239</u>
Operaciones en custodia:			Colaterales recibidos y vendidos o entregados		
Valores de clientes recibidos en custodia			en garantía por la entidad (nota 15):		
(nota 15)	<u>201,932</u>	<u>191,682</u>	Deuda gubernamental	21,143	24,993
Operaciones de administración:			Instrumentos de patrimonio neto	<u>-</u>	<u>126</u>
Operaciones de reporto por cuenta de				21,143	25,119
clientes (nota 15)	29,247	30,141	Otras cuentas de registro	6,358	875
Operaciones de préstamo de valores por					
cuenta de clientes	81	-			
Colaterales recibidos en garantía por cuenta					
de clientes	91	107			
Colaterales entregados en garantía por cuenta					
de clientes (nota 15)	1,464	2,193			
Fideicomisos administrados	<u>176</u>	<u>153</u>			
	<u>31,059</u>	<u>32,594</u>			
Totales por cuenta de terceros	\$ <u><u>233,415</u></u>	<u><u>224,348</u></u>	Totales por la Casa de Bolsa	\$ <u><u>48,646</u></u>	<u><u>54,686</u></u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Balances Generales, continuación

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Millones de pesos)

Activo	2011	2010	Pasivo y Capital Contable	2011	2010
Disponibilidades (notas 5 y 12)	\$ 29	20	Préstamos bancarios y de otros organismos De corto plazo (nota 12)	\$ 6	10
Cuentas de margen (derivados)	12	108	Acreedores por reporto (nota 7)	11,430	9,675
Inversiones en valores (nota 6):			Colaterales vendidos o dados en garantía:		
Títulos para negociar	14,574	12,702	Préstamo de valores (nota 7)	147	126
Títulos disponibles para la venta	469	506			
	15,043	13,208	Derivados (nota 8):		
Deudores por reporto (nota 7)	1	71	Con fines de negociación	2,017	1,739
Derivados (nota 8):			Otras cuentas por pagar:		
Con fines de negociación	257	25	Impuestos a la utilidad por pagar	9	42
Cuentas por cobrar, neto (nota 12)	170	329	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	20	26
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 9)	169	154	Acreedores por liquidación de operaciones	152	189
Inversiones permanentes (nota 10)	3	3	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 11 y 12)	225	234
Otros activos:			Impuestos y PTU diferidos, neto (nota 14)	77	83
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	196	89	Total pasivo	14,083	12,124
Otros activos a corto y largo plazo (nota 11)	31	25	Capital Contable (nota 13):		
	227	114	Capital contribuido:		
			Capital social	551	551
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	58	46
			Resultado de ejercicios anteriores	908	872
			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	169	191
			Resultado neto	142	248
				1,277	1,357
			Total capital contable	1,828	1,908
			Compromisos y contingencias (nota 16)		
Total activo	\$ 15,911	14,032	Total pasivo y capital contable	\$ 15,911	14,032

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de \$386."

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon 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 reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Diego M. Pisinger Alter
Director General Adjunto
Finanzas e Inteligencia de Negocio

Agustín Corona Gahbler
Director Ejecutivo
Auditoría Grupo

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Adjunto Finanzas

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 12)	\$ 581	609
Comisiones y tarifas pagadas (nota 12)	(45)	(43)
Ingresos por asesoría financiera (nota 12)	<u>85</u>	<u>85</u>
Resultado por servicios	<u>621</u>	<u>651</u>
Utilidad por compraventa (nota 6)	1,081	516
Pérdida por compraventa (nota 6)	(1,028)	(284)
Ingresos por intereses (notas 6, 7 y 12)	1,901	1,830
Gastos por intereses (notas 7 y 12)	(1,746)	(1,647)
Resultado por valuación a valor razonable (notas 6 y 8)	<u>19</u>	<u>(74)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>227</u>	<u>341</u>
Otros ingresos de la operación	30	45
Gastos de administración y promoción (nota 12)	<u>(685)</u>	<u>(653)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>193</u>	<u>384</u>
Impuestos a la utilidad causados (nota 14)	(48)	(91)
Impuestos a la utilidad diferidos, netos (nota 14)	<u>(3)</u>	<u>(45)</u>
	<u>(51)</u>	<u>(136)</u>
Resultado neto	\$ <u>142</u>	<u>248</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon 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 ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Diego M. Pisinger Alter
Director General Adjunto
Finanzas e Inteligencia de Negocio

Agustín Corona Gahbler
Director Ejecutivo
Auditoría Grupo

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Adjunto Finanzas

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Millones de pesos)

	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 551	37	703	99	178	1,568
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	9	169	-	(178)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):						
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, neto de impuesto diferido por \$61	-	-	-	92	-	92
Resultado neto	-	-	-	-	248	248
Saldos al 31 de diciembre de 2010	551	46	872	191	248	1,908
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	12	236	-	(248)	-
Decreto de dividendos (nota 13 c)	-	-	(200)	-	-	(200)
	-	12	36	-	(248)	(200)
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):						
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, neto de impuesto diferido por \$14	-	-	-	(22)	-	(22)
Resultado neto	-	-	-	-	142	142
	-	-	-	(22)	142	120
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 551	58	908	169	142	1,828

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon 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 los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Diego M. Pisinger Alter
Director General Adjunto
Finanzas e Inteligencia de Negocio

Agustín Corona Gahbler
Director Ejecutivo
Auditoría Grupo

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Adjunto Finanzas

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	\$ 142	248
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	1	(115)
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	12	9
Provisiones	38	12
Impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos	68	176
Resultado por valuación a valor razonable	(19)	74
Otros	<u>-</u>	<u>1</u>
Subtotal	242	405
Actividades de operación:		
Cambio en cuentas de margen	96	(70)
Cambio en inversiones en valores	(1,864)	(1,611)
Cambio en deudores por reporto	70	(63)
Cambio en derivados (activo)	(268)	180
Cambio en otros activos operativos	49	(17)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(4)	10
Cambio en acreedores por reporto	1,755	63
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-	1
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	21	(6)
Cambio en derivados (pasivo)	326	1,168
Cambio en otros pasivos operativos	(102)	(51)
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(81)</u>	<u>(73)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(2)</u>	<u>(469)</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(28)	(7)
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(31)	(12)
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos en efectivo	<u>(200)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(200)</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	9	(76)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>20</u>	<u>96</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ <u>29</u>	<u>20</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo, se formularon 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 reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa, durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

"Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Diego M. Pisinger Alter
Director General Adjunto
Finanzas e Inteligencia de Negocio

Agustín Corona Gahbler
Director Ejecutivo
Auditoría Grupo

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Ejecutivo Finanzas

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Millones de pesos, excepto precio de los títulos)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes-

Actividad-

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa) es una subsidiaria de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V. (el Grupo) quien posee el 99.99% de su capital social. El Grupo es a su vez subsidiaria de The Bank of Nova Scotia (BNS) quien posee el 97.3% de su capital social. La Casa de Bolsa actúa como intermediario financiero en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados autorizados en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria). Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, obtuvo de sus principales compañías relacionadas el 20% y 26% de sus ingresos, respectivamente.

Operación sobresaliente-

2010

(a) Operaciones con valores-

Al 31 de diciembre de 2009, la Casa de Bolsa mantenía en el rubro de “Inversiones en valores” 1,722,563 títulos a valor de mercado de \$10 pesos por título, clasificados como disponibles para la venta, los cuales habían sido sujetos a deterioro por \$121, en ese ejercicio. El 5 de mayo de 2010, dichos títulos fueron canjeados por el mismo número de títulos emitidos por otro emisor a un valor de mercado de \$77.03 pesos por título. El efecto de este canje generó una reversión del mencionado deterioro que dio origen a un ingreso de \$115, que fue reconocido en el rubro de “Utilidad por compraventa” en el estado de resultados de acuerdo a las disposiciones contables. Los efectos de valuación a valor razonable de los títulos recibidos clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” en el capital contable.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(2) Resumen de las principales políticas contables-

(a) Autorización, bases de presentación y revelación-

El 15 de febrero de 2012, Gonzalo Rojas Ramos (Director General de la Casa de Bolsa), Diego M. Pisinger Alter (Director General Adjunto Finanzas e Inteligencia de Negocio), Agustín Corona Gahbler (Director Ejecutivo Auditoría Grupo) y H. Valerio Bustos Quiroz (Director Adjunto Finanzas); autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los accionistas y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2011 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa han sido preparados con fundamento en la LMV y de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las casas de bolsa en México, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, fueron reclasificados para conformarlos con la presentación utilizada al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria, siguen en lo general las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de valuación, presentación y revelación, que en algunos casos difieren de las citadas normas (ver inciso (u) de esta nota).

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los criterios de contabilidad señalan que la Comisión Bancaria emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión Bancaria para las casas de bolsa y en segundo término para las instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las NIF, se observará el proceso de supletoriedad, establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio A-4 de la Comisión Bancaria.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen valuaciones de instrumentos financieros e impuestos diferidos. La volatilidad que han mostrado los mercados de deuda y capitales así como la situación de la economía tanto en México como en el extranjero, pueden originar que los valores en libros de los activos y pasivos difiera de los importes que se obtengan en el futuro por su realización y liquidación. Consecuentemente los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los estados financieros adjuntos reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de inversiones en valores y reportos, propias y por cuenta de clientes en la fecha en que las operaciones son concretadas independientemente de su fecha de liquidación.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto valor de la UDI)

(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son considerados como entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor que el 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”; consecuentemente no se reconocen efectos de la inflación en la información financiera de la Casa de Bolsa. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2011	\$ 4.691316	3.65%	12.12%
2010	4.526308	4.29%	15.09%
2009	4.340166	3.72%	14.55%

(c) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios en moneda nacional y dólares, así como de operaciones de compraventa de divisas a 24 y 48 horas. Las disponibilidades se reconocen a su valor nominal.

Las divisas adquiridas en operaciones de compraventa 24 y 48 horas, se reconocen como una disponibilidad restringida (divisas a recibir); en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). Los derechos y obligaciones originadas por las ventas y compras de divisas a 24 y 48 horas se registran en el rubro “Cuentas por cobrar, neto” y en el rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, respectivamente.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(d) Cuentas de margen-

Las cuentas de margen están asociadas a transacciones con instrumentos derivados celebrados en mercados o bolsas reconocidos, en las cuales se deposita efectivo destinado a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúen durante la vigencia del contrato de los instrumentos financieros derivados. Las cuentas de margen en efectivo se reconocen a su valor nominal y se presentan dentro del rubro de “Cuentas de margen (derivados)”. Los rendimientos y comisiones que afectan a las cuentas de margen, distintos a las fluctuaciones en los precios de los derivados, se reconocen en los resultados del ejercicio dentro de los rubros de “Ingresos por intereses” y “Comisiones y tarifas pagadas” respectivamente.

(e) Inversiones en valores-

Comprende acciones, valores gubernamentales, papel bancario y otros valores de deuda cotizados en mercados reconocidos, que se clasifican utilizando las categorías que se muestran a continuación, atendiendo a la intención y capacidad de la administración sobre su tenencia.

Títulos para negociar-

Son aquellos que se tienen para su operación en el mercado. Los títulos se reconocen a su valor razonable, los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen en resultados en la fecha de adquisición, y se valúan posteriormente a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente. Cuando los títulos son enajenados, el diferencial entre el precio de compra y el de venta determina el resultado por compraventa, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los intereses devengados de los títulos de deuda y la utilidad o pérdida en cambios proveniente de inversiones en valores denominados en moneda extranjera, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”, según corresponda. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Títulos disponibles para la venta-

Son aquellos no clasificados como títulos para negociar, y que tampoco se tiene la intención o capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valúan de igual manera que los títulos para negociar, reconociendo su efecto de valuación en el capital contable en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta”, neto de impuestos diferidos, mismo que se cancela para reconocerlo en resultados al momento de la venta. Los intereses devengados se reconocen conforme al método de interés efectivo en el rubro de “Ingresos por intereses”.

Deterioro en valor de un título-

Cuando se tiene evidencia objetiva de que un título disponible para la venta o conservado a vencimiento presenta un deterioro, el valor en libros del título se modifica y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Si, en un período posterior, el valor razonable del título se incrementa, la pérdida por deterioro deberá revertirse en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Operaciones fecha valor-

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior hasta un plazo máximo de 4 días hábiles siguientes a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen como títulos restringidos, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como títulos por entregar disminuyendo las inversiones en valores. La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Cuando el monto de títulos por entregar excede el saldo de títulos en posición propia de la misma naturaleza (gubernamentales, bancarios, accionarios y otros títulos de deuda), se presenta en el pasivo dentro del rubro de “Valores asignados por liquidar”.

Transferencia entre categorías-

Sólo se podrán efectuar transferencias de la categoría de títulos conservados a vencimiento hacia títulos disponibles para la venta, siempre y cuando no se tenga la intención de mantenerlos hasta el vencimiento. El resultado por valuación correspondiente a la fecha de transferencia se reconoce en el capital contable. Las reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, se podría efectuar únicamente con autorización expresa de la Comisión Bancaria.

(f) Operaciones de reporto-

En la fecha de contratación de la operación de reporto, la Casa de Bolsa actuando como reportada reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar; mientras que actuando como reportadora reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar. Tanto la cuenta por cobrar como la cuenta por pagar son medidas inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir o el derecho a recuperar el efectivo, respectivamente.

A lo largo de la vigencia del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo; dicho interés se reconoce dentro del rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”, según corresponda. La cuenta por cobrar y por pagar, así como los intereses devengados se presentan en el rubro de “Deudores por reporto y “Acreedores por reporto”, respectivamente.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La Casa de Bolsa actuando como reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 “Custodia y Administración de Bienes”, en tanto actuando como reportada se reclasifica el activo financiero en el balance general, presentándolo como restringido.

En caso de que la Casa de Bolsa, actuando como reportadora venda el colateral o lo otorgue en garantía, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado. Dicha cuenta por pagar se compensa con la cuenta por cobrar que es reconocida cuando la Casa de Bolsa actúa como reportada y, se presenta el saldo deudor o acreedor en el rubro de “Deudores por reporto” o en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía”, según corresponda.

(g) Instrumentos financieros derivados-

La Casa de Bolsa efectúa operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación las cuales se reconocen a valor razonable.

El efecto por valuación de los instrumentos financieros con fines de negociación se presenta en el balance general y el estado de resultados dentro de los rubros “Derivados” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

(h) Préstamo de valores-

En la fecha de contratación de las operaciones de préstamo de valores, actuando la Casa de Bolsa como prestamista transfiere los valores objeto del préstamo al prestatario, los reconoce como restringidos y registra una cuenta por cobrar; mientras que actuando como prestataria los valores objetos del préstamo se reconocen en cuentas de orden en el rubro de “Colaterales recibidos por la entidad”. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”, según corresponda, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por cobrar o por pagar, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro de “Préstamos de valores”.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los activos financieros recibidos como colateral se reconocen en cuentas de orden en el rubro de “Colaterales recibidos por la entidad”, mientras que los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos y en ambos casos se valúan a valor razonable.

En el caso de que la Casa de Bolsa, previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores, venda el colateral recibido como prestamista o el valor objeto de la operación como prestataria, reconoce la entrada de los recursos procedentes de la venta, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir dicho colateral al prestatario o valor objeto de la operación al prestamista, la cual es medida inicialmente al precio pactado, que posteriormente se valúa a valor razonable. La venta de colaterales recibidos se presentan en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía”. La diferencia entre el precio recibido y el valor razonable del valor objeto de la operación o de los colaterales recibidos, que en su caso exista en el momento de vender, se presenta en el rubro “Utilidad o pérdida por compraventa”, según corresponda.

(i) *Otras cuentas por cobrar-*

Las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales, son evaluadas por la Administración de la Casa de Bolsa para determinar su valor de recuperación estimado, y en su caso constituir las reservas correspondientes. Los saldos de los deudores cuyo vencimiento sea menor a los 90 días naturales, se reservan con cargo a los resultados del ejercicio a los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados), independientemente de su posibilidad de recuperación, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

Tratándose de cuentas liquidadoras, en los casos en que el monto por cobrar no se realice a los 90 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se haya registrado en cuentas liquidadoras, se registra como adeudo vencido y se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del mismo.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(j) *Compensación de cuentas liquidadoras-*

Los montos por cobrar o por pagar provenientes de inversiones en valores, operaciones de reportos, préstamos de valores y/o de operaciones con instrumentos financieros derivados que lleguen a su vencimiento y que a la fecha no hayan sido liquidados se registran en cuentas liquidadoras, así como los montos por cobrar o por pagar que resulten de operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte liquidación inmediata o en las de fecha valor mismo día.

Los saldos de las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras son compensados siempre y cuando se tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos, se tenga la intención de liquidar la cantidad neta, provengan de la misma naturaleza de la operación, se celebren con la misma contraparte y se liquiden en la misma fecha de vencimiento. Las cuentas liquidadoras se presentan en el rubro de “Cuentas por cobrar, neto” o “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, según corresponda.

(k) *Inmuebles, mobiliario y equipo-*

Los inmuebles, mobiliario y equipo, son registrados a su costo de adquisición; aquellos activos adquiridos hasta el 31 de diciembre 2007, se actualizaron mediante factores derivados del valor de la unidad de inversión (UDI) a esa fecha, en la que se suspendió el reconocimiento de la inflación en la información financiera. Las propiedades adquiridas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio histórico, es decir, a aquellos vigentes en la fecha de adquisición del bien.

La depreciación y amortización se calculan usando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración de la Casa de Bolsa de los activos correspondientes.

La Casa de Bolsa evalúa periódicamente los valores actualizados de los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación es aquel que resulte mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Casa de Bolsa reconoce el deterioro con cargo a los resultados del ejercicio para reducirlos a su valor de recuperación.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(l) Inversiones permanentes en acciones-

Las inversiones en compañías asociadas se valúan por el método de participación. Se considera que una empresa es asociada cuando se ejerce influencia significativa, la cual se presume si se tiene 10% del poder de voto potencial en caso de que el emisor cotice en bolsa ó, 25% si no cotiza en bolsa.

Las inversiones donde no se tiene influencia significativa son clasificadas como otras inversiones, las cuales se reconocen durante su tenencia a su costo de adquisición o valor de realización, es menor. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación”.

(m) Otros activos-

En este rubro se incluyen principalmente las aportaciones realizadas al fondo de reserva constituido a través del gremio bursátil con carácter de autoregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores. El saldo incluye aportaciones más intereses devengados, estos últimos se reconocen dentro del rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación” en el estado de resultados.

Los activos intangibles en este rubro, corresponden principalmente a software desarrollado internamente cuyos costos incurridos en la fase de desarrollo se capitalizan y se amortizan en los resultados del ejercicio a partir del momento en que el activo está listo para funcionar. La amortización se calcula usando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración de la Casa de Bolsa de los activos correspondientes.

Ante la presencia de algún indicio de deterioro del valor de un activo, se determina la posible pérdida por deterioro, y en caso de que el valor de recuperación sea menor al valor neto en libros se reduce el valor del activo y se reconoce la pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Asimismo dentro del rubro de “Otros activos” se reconoce el activo neto proyectado del plan de beneficio definido, el cual se reconoce de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(n) *Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-*

El ISR o IETU y la PTU causados se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR o IETU y PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar (ISR) y los créditos fiscales no usados. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Para determinar si debe ser registrado el ISR diferido o el IETU diferido, se identifica la base sobre la cual se revertirán en el futuro las diferencias que en su caso estén generando impuesto diferido, y se evalúa el nivel de probabilidad de pago o recuperación de cada uno de los impuestos.

(ñ) *Beneficios a los empleados-*

La Casa de Bolsa tiene un plan de contribución definida para pensiones en el cual los montos aportados se reconocen directamente como gastos en el estado de resultados, dentro del rubro de “Gastos de administración” (ver nota 11).

En adición se tiene establecido un plan de beneficio definido que cubre los beneficios por jubilación, las primas de antigüedad y las indemnizaciones a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, y las obligaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro, vales de despensa y el seguro de vida de jubilados.

Para todos los planes se han constituido fideicomisos irrevocables en los que se administran los activos de los fondos, excepto para las indemnizaciones.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El costo neto del período derivado de los planes de beneficio definido, así como de las indemnizaciones y la terminación de la relación laboral por causa distinta a reestructuración se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos determinados por actuarios independientes de acuerdo con los procedimientos y principios actuariales generalmente aceptados, y con lo establecido en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. La metodología para el cálculo de las obligaciones corresponde al crédito unitario proyectado, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales que reflejen el valor presente, incremento salarial y las probabilidades de pago de los beneficios.

Por las partidas pendientes de amortizar correspondientes a servicios pasados, a la fecha de la adopción de la NIF D-3, se amortizan en un máximo de cinco años o dentro de la vida laboral promedio remanente, la que resulte menor. Los servicios pasados generados en fecha posterior a la entrada en vigor de la NIF D-3 se amortizan dentro de la vida laboral remanente promedio. Las partidas pendientes de amortizar correspondientes a servicios pasados de beneficios por terminación se reconocen inmediatamente en los resultados del ejercicio.

El saldo al principio de cada periodo de las ganancias o pérdidas actuariales que excedan al 10% del monto mayor entre la obligación de beneficios definidos y los activos del plan, deben amortizarse tomando como base la vida laboral remanente promedio de los empleados que se espera reciban los beneficios del plan. En el caso de las ganancias o pérdidas actuariales de los beneficios por terminación se reconocen inmediatamente en resultados.

La determinación de la PTU diferida se realiza conforme al método de activos y pasivos, como se explica en la nota 2(n).

(o) ***Cuentas de orden-***

Operaciones en custodia-

El monto de los bienes en custodia se presenta en el rubro de “Valores de clientes recibidos en custodia”, según las características del bien u operación.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración, se valúan a su valor razonable, representando así el monto por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

Operaciones en administración-

El monto de los financiamientos otorgados y/o recibidos en reporto que la Casa de Bolsa realice por cuenta de sus clientes se presenta en el rubro de “Operaciones de reporto por cuenta de clientes”.

Los préstamos de valores realizados por la Casa de Bolsa por cuenta de sus clientes se presentan en el rubro de “Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes”.

Tratándose de los colaterales que la Casa de Bolsa reciba o entregue por cuenta de sus clientes, por la prestación de servicios de reporto, préstamo de valores, derivados u otros colaterales recibidos o entregados, se presentan en el rubro de “Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes” y/o “Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes”, según corresponda.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en administración y operaciones por cuenta de clientes, se realizará en función de la operación efectuada de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa.

(p) Reconocimiento de ingresos-

Las comisiones por intermediación financiera (colocación de papel o acciones), por operaciones con sociedades de inversión y los ingresos derivados de los servicios de custodia se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La utilidad por compraventa de los títulos para negociar, se registra en resultados en el momento en que son enajenados en el rubro de “Utilidad por compraventa”.

Los intereses cobrados por operaciones de reporto e inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, dentro del rubro de “Ingresos por intereses” de acuerdo al método de interés efectivo.

Los ingresos derivados de los servicios de custodia se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

(q) Reconocimiento de gastos-

Los gastos de la Casa de Bolsa, corresponden principalmente a gastos de remuneraciones y prestaciones al personal y por servicios de administración, los cuales se registran en resultados cuando se conoce el gasto o recibe el servicio o bien.

(r) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración y liquidación, para efectos de presentación de los estados financieros, en el caso de divisas distintas al dólar se convierten de la moneda respectiva a dólares, conforme lo establece la Comisión Bancaria, y la equivalencia del dólar con la moneda nacional se convierte al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

(s) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza absoluta de su realización.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(t) *Arrendamientos capitalizables-*

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un activo y una cuenta por pagar por el equivalente al valor menor entre el valor presente de los pagos mínimos y el valor de mercado del activo arrendado. La diferencia entre el valor nominal de los pagos mínimos y la cuenta por pagar mencionada anteriormente, se registra como costo financiero por aplicar a los resultados durante el periodo de arrendamiento, dentro del rubro de “Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles” y “Otros ingresos (egresos) de la operación” respectivamente. El activo se deprecia de la misma manera que los otros activos semejantes.

(u) *Estado de resultados-*

La Casa de Bolsa presenta el estado de resultados tal como lo requieren los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. Las NIF requieren la presentación del estado de resultados clasificando los ingresos, costos y gastos en ordinarios y no ordinarios.

(3) *Cambios contables y reclasificaciones-*

Cambios que entraron en vigor a partir de 2011

Cambios en criterios de contabilidad para casas de bolsa emitidos por la Comisión Bancaria

Con fecha 23 de agosto de 2011, la SHCP publicó a través del Diario Oficial de la Federación la resolución que modifica las disposiciones de carácter general que establecen los criterios de contabilidad para casas de bolsa (las disposiciones), mismas que entraron en vigor el día 24 de agosto de 2011 dichas disposiciones establecen lo siguiente.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

a) Criterio A-3 “Aplicación de normas generales”- Se establece lo siguiente:

- Se adiciona como activos restringidos a los activos de operaciones que no se liquiden el mismo día.

b) Criterio B-1 “Disponibilidades”- Se establece lo siguiente:

- Se adiciona dentro de las normas de presentación que si el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de otras cuentas por pagar

c) Criterio B-5 “Derivados y operaciones de coberturas”- Se establece lo siguiente:

- Se incorpora el reconocimiento por separado de los márgenes otorgados y recibidos en efectivo y/o valores en mercados reconocidos de los colaterales entregados o recibidos en mercados no reconocidos (OTC).
- Se requiere la revelación de términos y condiciones tanto para colaterales como para cuentas de margen.
- Los colaterales OTC entregados o recibidos se presentan dentro de los rubros de Otras Cuentas por Cobrar o por Pagar.

d) Criterio C-3 “Partes relacionadas”- Se establece lo siguiente:

- Se modifica el término “parentesco” por el término “familiar cercano” en convergencia con las NIF, precisando que se debe atender también a la legislación aplicable.

e) Criterio D-1 “Balance general”- Se establece lo siguiente:

- Se cambia el nombre del rubro de cuentas de orden “Operaciones por cuenta de clientes” al rubro de “Operaciones de administración”.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Los acreedores por colaterales recibidos en efectivo se presentarán como parte del rubro de “Otras cuentas por pagar”.
- f) **Criterio D-2 “Estado de resultados”-** Se reestructura el estado de resultados de forma integral para su apego a NIF.
 - Se eliminan los rubros mínimos del estado de resultados relativos a:
 - Total de ingresos (egresos) de la operación.
 - Resultado antes de participación de subsidiarias no consolidadas y asociadas.
 - Se agrupa el concepto de “Gastos de administración y promoción” después del Margen financiero por intermediación junto con el rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación”.
 - Se reagrupan dentro de los ingresos (egresos) de la operación, los conceptos que integraban los rubros “Otros productos” y “Otros gastos” al eliminarse estos rubros.
 - Se presenta la participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas después del “Resultado de la operación” y antes del “Resultado antes de impuestos a la utilidad”.

Cambios NIF 2011-

El CINIF emitió las NIF y mejoras que se mencionan a continuación, las cuales no generaron efectos importantes en los estados financieros de la Casa de Bolsa:

NIF B-5 “Información financiera por segmentos”- Entre los principales cambios que establece en relación con el Boletín B-5 “Información financiera por segmentos” que sustituye, se encuentran:

- No requiere que las áreas de negocio de la entidad estén sujetas a riesgos distintos entre sí, para que puedan calificar como segmentos operativos.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Permite que las áreas de negocio en etapa preoperativa puedan ser catalogadas como segmentos operativos.
- Requiere revelar por segmentos y en forma separada, los ingresos y gastos por intereses, y los demás componentes del Resultado Integral de Financiamiento (RIF). En situaciones determinadas permite revelar los ingresos netos por intereses.
- Requiere revelar los importes de los pasivos incluidos en la información usual del segmento operativo que regularmente utiliza la alta dirección en la toma de decisiones de operación de la entidad.

NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias”- Establece los principales cambios que se mencionan a continuación, en relación con el Boletín B-9 “Información financiera a fechas intermedias” que sustituye:

- Requiere que la información financiera a fechas intermedias incluya en forma comparativa y condensada, además del estado de posición financiera y del estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, así como en el caso de entidades con propósitos no lucrativos, requiere expresamente, la presentación del estado de actividades.
- Establece que la información financiera presentada al cierre de un período intermedio se presente en forma comparativa con su período intermedio equivalente del año inmediato anterior, y, en el caso del balance general, se compare además con dicho estado financiero a la fecha del cierre anual inmediato anterior.
- Incorpora y define nueva terminología.
- La información a revelar por segmento operativo es la utilizada regularmente por la alta dirección y no requiere que esté segregada en información primaria y secundaria, ni esté referida a segmentos identificados con base en productos o servicios (segmentos económicos), áreas geográficas, y grupos homogéneos de clientes. Adicionalmente, requiere revelar por la entidad en su conjunto, información sobre sus productos o servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

NIF C-5 “Pagos anticipados”- Incluye principalmente los siguientes cambios:

- Los anticipos para la compra de inmuebles y equipo e intangibles (no circulante), entre otros, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados, siempre y cuando no se transfiera aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Asimismo, los pagos anticipados deben presentarse en atención de la partida destino, ya sea en el circulante o en el no circulante.
- En el momento en que surge una pérdida por deterioro en el valor de los pagos anticipados, se requiere que se aplique al estado de resultados el importe que se considere no recuperable. Adicionalmente, en caso que se den las condiciones necesarias, el efecto del deterioro se puede revertir y registrar en el estado de resultados del período en que esto ocurra.
- Requiere revelar en notas a los estados financieros, entre otros aspectos, lo siguiente: el desglose, las políticas para su reconocimiento contable y las pérdidas por deterioro, así como su reversión.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”- Entre los principales cambios en relación con el Boletín C-6 “Inmuebles, Maquinaria y Equipo” que sustituye, se incluyen los siguientes:

- Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia económica.
- Adiciona las bases para determinar el valor residual de un componente.
- Elimina la disposición de asignarse un valor determinado por avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridos sin costo alguno o a un costo inadecuado, reconociendo un superávit donado.
- Establece como obligatorio depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Señala que cuando un componente esté sin utilizar debe continuar depreciándose, salvo que la depreciación se determine en función a la actividad.

Mejoras a las NIF 2011-

En diciembre de 2010 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2011”, que contiene las siguientes modificaciones puntuales a algunas NIF, las cuales no generaron efectos importantes en los estados financieros de la Casa de Bolsa:

- **NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”-** Requiere la presentación del estado de situación financiera inicial cuando haya ajustes retrospectivos, así como la presentación en el estado de variaciones en el capital contable de los saldos iniciales previamente informados, los efectos de la aplicación retrospectiva y los saldos iniciales reformulados. Estas mejoras entraron en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”-** Se elimina el requerimiento de presentar en el estado de flujos de efectivo el rubro “efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento”, dejándolo a nivel de recomendación. Esta mejora entró en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **Boletín C-3 “Cuentas por cobrar”-** Se establece el reconocimiento del ingreso por intereses de cuentas por cobrar conforme se devenguen, siempre y cuando su importe se pueda valorar confiablemente y su recuperación sea probable. Asimismo se establece que no deben reconocerse ingresos por intereses de cuentas por cobrar consideradas de difícil recuperación. Estas mejoras entraron en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2011 y su aplicación es de forma prospectiva.
- **NIF C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”-** Las mejoras a esta NIF entraron en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2011 con aplicación retrospectiva e incluyen principalmente lo que se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Permite excluir algunos efectos de la efectividad de coberturas.
- Admite reconocer como cobertura, una transacción pronosticada intragrupo, sólo cuando las monedas funcionales de las partes relacionadas son diferentes entre sí.
- Establece la presentación del efecto del riesgo cubierto correspondiente a movimientos en la tasa de interés, cuando la posición cubierta es la porción de un portafolio.
- Requiere la presentación por separado de las cuentas de margen.
- En una relación de cobertura, permite designar una proporción del monto total del instrumento de cobertura, como el instrumento de cobertura; y establece la imposibilidad de designar una relación de cobertura por una porción de la vigencia del instrumento de cobertura.
- **NIF C-13 “Partes relacionadas”**- Se precisa la definición de “familiar cercano” que anteriormente se limitaba a enumerar los miembros de la familia que se consideraban como tal. Esta mejora entró en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **Boletín D-5 “Arrendamientos”**- Se establece la tasa de descuento a utilizar en arrendamientos capitalizables, se adicionan revelaciones relativas a dichos arrendamientos, y se modifica el momento en que se debe reconocer la ganancia o pérdida por venta y arrendamiento en vía de regreso. Las mejoras a este Boletín entraron en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y su aplicación es de forma prospectiva, excepto por los cambios en revelación, que deben reconocerse en forma retrospectiva.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Reclasificaciones-

En apego a los cambios contables establecidos en los criterios, D-1 “Balance General” y D-2 “Estado de Resultados” mencionados en esta nota, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, fueron reclasificados para hacerlos comparables con la presentación por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, tal y como se muestra a continuación:

<u>Balance general</u>	<u>Saldos originalmente presentados</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldos reclasificados</u>
<u>Cuentas de orden</u>			
Operaciones de compra de derivados:			
De futuros y contratos adelantados de clientes	\$ 69	(69)	-
De opciones	437	(437)	-
Operaciones de venta de Derivados:			
De opciones	369	(369)	-
Otras cuentas de registro	<u>-</u>	<u>875</u>	<u>875</u>
<u>Estado de resultados</u>			
Otros productos	\$ 47	(47)	-
Otros gastos	(3)	3	-
Otros ingresos de la operación	<u>-</u>	<u>44</u>	<u>44</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(4) Posición en moneda extranjera-

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en moneda extranjera en forma nivelada. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el límite de la posición corta y larga en divisas es de \$260 y \$273, respectivamente, la cual se encuentra dentro del límite establecido de un máximo del 15% del capital global para las casas de bolsa, el cual equivale a \$1,735 y \$1,820 en cada año (ver nota 13e).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa tiene una posición corta de 1,097,998 y 475,713 dólares, respectivamente, las cuales para fines de presentación de los estados financieros, se valoraron al tipo de cambio de \$13.9476 y \$12.3496, respectivamente.

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de disponibilidades se integra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos	\$ 18	13
Depósitos en bancos extranjeros a 30 días	-	6
Venta de divisas a 24 y 48 horas	(1)	(3)
Disponibilidades restringidas:		
Compra de divisas a 24 y 48 horas	<u>12</u>	<u>4</u>
	\$ <u>29</u>	<u>20</u>

Las divisas por recibir y entregar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por compras y ventas a liquidar en 24 y 48 horas, corresponden a operaciones de dólar.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.

Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(6) Inversiones en valores-

- (a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de las inversiones en valores se analizan como sigue:

<u>Títulos para negociar:</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos de deuda:		
Papel gubernamental	\$ 9,125	8,559
Papel bancario	4,053	3,066
Otros títulos de deuda	375	–
Acciones	<u>1,021</u>	<u>1,077</u>
	<u>14,574</u>	<u>12,702</u>
<u>Títulos disponibles para la venta:</u>		
Títulos de deuda	151	138
Acciones	<u>318</u>	<u>368</u>
	<u>469</u>	<u>506</u>
Total de inversiones en valores	\$ <u>15,043</u>	<u>13,208</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los títulos para negociar y disponibles para la venta, se analizan a continuación:

<u>Títulos para negociar</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos para negociar sin restricción:		
Títulos de deuda:		
Papel gubernamental:		
CETES	\$ 411	871
UMS	–	77
BONOS	<u>526</u>	<u>–</u>
	<u>937</u>	<u>948</u>
Ventas fecha valor:		
M BONOS	(10)	(57)
BPA	–	(105)
D2 EURO BONOS	<u>–</u>	<u>(1)</u>
	<u>(10)</u>	<u>(163)</u>
Títulos gubernamentales, sin restricción a la hoja siguiente	\$ <u>927</u>	<u>785</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos gubernamentales, sin restricción de la hoja anterior	\$ <u>927</u>	<u>785</u>
Títulos para negociar restringidos:		
Papel gubernamental:		
Cetes entregados en garantía	188	37
⁽¹⁾ Operaciones de reporto:		
BPAS	167	95
BPAT	1,262	780
CTIM	1,078	1,190
IPAS	847	638
LBON	3,746	4,415
UDIB	474	500
CBUR	215	-
MBON	<u>142</u>	<u>-</u>
Títulos restringidos	<u>8,119</u>	<u>7,655</u>
Compras fecha valor:		
M BONOS	79	13
D2 EURO BONOS	-	1
BPA	<u>-</u>	<u>105</u>
	<u>79</u>	<u>119</u>
Títulos gubernamentales restringidos	<u>8,198</u>	<u>7,774</u>
Total papel gubernamental	<u>9,125</u>	<u>8,559</u>
Papel bancario:		
Títulos sin restricción		
BANOBRA	931	860
NAFIN	<u>1</u>	<u>142</u>
Títulos bancarios sin restricción a la siguiente hoja	\$ <u>932</u>	<u>1,002</u>

⁽¹⁾ Ver términos y condiciones en nota 7.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos bancarios sin restricción de la hoja anterior	\$ <u>932</u>	<u>1,002</u>
Operaciones de reporto:		
CBPC	-	58
CBUR	-	369
PRLV	<u>3,121</u>	<u>1,637</u>
Títulos bancarios restringidos en posición propia	<u>3,121</u>	<u>2,064</u>
Total papel bancario	<u>4,053</u>	<u>3,066</u>
Otros títulos de deuda:		
CBPC	282	-
CBUR	<u>3,121</u>	<u>-</u>
Total otros títulos de deuda	<u>375</u>	<u>-</u>
Títulos bancarios restringidos en posición propia	<u>3,496</u>	<u>2,064</u>
	<u>4,428</u>	<u>3,066</u>
Títulos accionarios:		
Títulos sin restricción:		
NAFTRAC 02	128	6
GMEXICO B	345	59
AMX L	-	423
TRADE	2	-
SCOTIAG	243	280
FEMSA UBD	10	11
TLEVISA CPO	11	12
WALMEX V	-	9
MEXCHEM	71	-
OTROS TÍTULOS ACCIONARIOS	82	20
Ventas fecha valor:		
NAFTRAC 02	-	(53)
AMX L	-	(12)
GMEXICO B	(4)	(8)
BULLTICK	-	(9)
OTROS TÍTULOS ACCIONARIOS	(24)	(42)
ALFA A	-	(3)
COMPARC *	-	(1)
FEMSA UBD	-	(1)
GEO B	-	(7)
HOMEX *	-	(1)
IFXI *	-	(1)
PEÑOLES *	-	(6)
TLEVISA CPO	-	(1)
WALMEX V	<u>(14)</u>	<u>(20)</u>
Total títulos accionarios sin restricción, a la hoja siguiente	\$ <u>850</u>	<u>655</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total títulos accionarios sin restricción, de la hoja anterior	\$ <u>850</u>	<u>655</u>
Títulos accionarios restringidos por valores a entregar en operaciones de préstamo	<u>113</u>	<u>120</u>
Títulos accionarios restringidos:		
SCOTIA G (Operaciones de préstamo de valores)	-	128
NAFTRAC 02	-	-
GCARSO A1	-	1
Compras fecha valor:		
NAFTRAC 02	7	67
AMX L	-	20
GMEXICO B	9	1
BULLTICK	-	27
ALFA A	-	5
COMPARC *	-	1
GEO *	-	2
HOMEX *	-	5
IFXI *	-	1
SIMEC B	-	1
WALMEX V	14	20
ELEKTRA *	5	-
Otros títulos accionarios	<u>23</u>	<u>23</u>
Total títulos accionarios restringidos	<u>58</u>	<u>302</u>
Total títulos accionarios	<u>1,021</u>	<u>1,077</u>
Total títulos para negociar	\$ <u>14,574</u>	<u>12,702</u>
<u>Títulos disponibles para la venta</u>		
Títulos disponibles para la venta (sin restricción):		
Títulos de deuda – CBUR	\$ 151	138
Acciones – BOLSA	<u>318</u>	<u>368</u>
Total títulos disponibles para la venta	\$ <u>469</u>	<u>506</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto el precio de los títulos)

La utilidad y pérdida generadas en el año 2011, por compraventa de valores, ascendieron a \$237 y \$201, respectivamente (\$187 y \$70 en 2010, respectivamente). La valuación de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, generó una plusvalía de \$7 y una minusvalía de (\$2), respectivamente. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses ganados por valores ascendieron a \$636, en ambos años. La utilidad y pérdida por compraventa de valores, el resultado por valuación y los intereses ganados se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Utilidad por compraventa”, “Pérdida por compraventa”, “Resultado por valuación a valor razonable” e “Ingresos por intereses”, respectivamente.

Al cierre del ejercicio fiscal 2009, se reconoció un cargo a resultados por concepto de deterioro de una parte de la posición mantenida como disponibles para la venta, en virtud de los siguientes eventos:

- a) El emisor mostró dificultades financieras significativas.
- b) Existía una alta probabilidad de que el emisor presentara una reorganización financiera.
- c) Se dio el incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento en el pago de intereses y capital.

Al 31 de diciembre de 2009, la Casa de Bolsa mantenía en el rubro de “Inversiones en valores” 1,722,563 títulos a valor de mercado de \$10 pesos por título, clasificados como disponibles para la venta, los cuales habían sido sujetos a deterioro por \$121, en ese ejercicio. El 5 de mayo de 2010, dichos títulos fueron canjeados por el mismo número de títulos emitidos por otro emisor a un valor de mercado de \$77.03 pesos por título. El efecto de este canje generó una reversión del mencionado deterioro que dio origen a un ingreso de \$115, que fue reconocido en el rubro de “Utilidad por compraventa” en el estado de resultados de acuerdo a las disposiciones contables. Los efectos de valuación a valor razonable de los títulos recibidos clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta” en el Capital Contable.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en títulos de deuda distintas a títulos gubernamentales, de un mismo emisor superior al 5% del capital global de la Casa de Bolsa, se integran a continuación:

<u>Emisor</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Importe</u>
31 de diciembre de 2011				
BANOBRA	945,610,971	4.61%	324	\$ <u>931</u>
31 de diciembre de 2010				
BANOBRA	883,269,130	4.63%	231	\$ 860
NAFIN	144,433,092	4.54%	138	<u>142</u>

(7) Operaciones de reporto-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de “Deudores por reporto” y “Acreedores por reporto” que muestran las transacciones en las que la Casa de Bolsa actúa como reportadora y reportada, vigentes a esas fechas, se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudores por reporto:		
BPAS	\$ 2,304	682
BPAT	5,118	2,544
CTIM	94	4,436
IPAS	3,578	5,091
LBON	8,027	7,639
MBON	1,930	4,360
UDIB	<u>89</u>	<u>322</u>
Deudores por reporto, a la hoja siguiente	\$ <u>21,140</u>	<u>25,074</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudores por reporto, de la hoja anterior	\$ <u>21,140</u>	<u>25,074</u>
Colaterales vendidos o dados en garantía:		
BPAS	(2,303)	(682)
BPAT	(5,118)	(2,544)
CTIM	(94)	(4,436)
IPAS	(3,578)	(5,091)
LBON	(8,027)	(7,638)
MBON	(1,930)	(4,290)
UDIB	<u>89</u>	<u>(322)</u>
	<u>(21,139)</u>	<u>(25,003)</u>
Deudores por reporto	\$ <u><u>1</u></u>	<u><u>71</u></u>
Acreeedores por reporto:		
BPAS	\$ 168	95
BPAT	1,263	780
CBPC	282	58
CBUR	308	369
CTIM	1,078	1,189
IPAS	846	637
LBON	3,747	4,409
MBON	142	-
PRLV	3,122	1,637
UDIB	<u>474</u>	<u>501</u>
	\$ <u>11,430</u>	<u>9,675</u>

Los plazos para las operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2011 varían entre 3 y 91 días en ambos años con tasas anuales ponderadas de 4.51% actuando como reportadora y 4.28% actuando como reportada (4.47% y 4.34% al 31 de diciembre de 2010).

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los premios cobrados ascendieron a \$1,258 y \$1,186 respectivamente; los intereses o premios pagados ascendieron a \$1,741 y \$1,639, respectivamente, y se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Gastos por intereses”, respectivamente.

Préstamo de valores:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa celebró operaciones de préstamo de valores como prestataria, en las cuales se vendieron los valores objeto de la operación.

La obligación de restituir los valores al prestamista, derivado de la venta de dichos valores se analizan como siguen:

	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>31 de diciembre de 2011:</u>		
CEMEX CPO	780,000	\$ 6
ELEKTRA *	56,000	77
GAP B	40,000	2
GEO B	78,000	1
HOMEX *	285,000	11
LIVERPOL C-1	45,000	5
MFRISCO A-1	148,000	8
PEÑOLES *	14,800	9
WALMEX V	727,400	<u>28</u>
		\$ <u>147</u>
<u>31 de diciembre de 2010:</u>		
ALFA A	72,800	\$ 9
AMX L	50,000	2
CEMEX CPO	4,999,980	66
ELEKTRA *	3,630	2
GCARSO A1	78,400	6
BIMBO A	30,000	3
BNAFTRAC 02	821,100	32
FEMSA UBD	40,000	3
GFINBUR O	20,000	1
PEÑOLES	5,000	<u>2</u>
		\$ <u>126</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Las operaciones de préstamo de valores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, vencen del 2 al 4 de enero de 2012, y del 3 al 10 de enero de 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de préstamo de valores en las cuales la Casa de Bolsa actúa como prestatario, implican valores restringidos por \$147 y \$126, respectivamente (ver nota 7).

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, los premios cobrados y pagados en operaciones de préstamo de valores, ascendieron a \$7 y \$3, respectivamente (\$8 y \$4 en 2010, respectivamente), y se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Gastos por intereses”, respectivamente.

(8) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación, se analiza como sigue:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Futuros de índices	\$	3	–	1	–
Opciones sobre acciones *		204	1,591	22	1,519
Opciones OTC *		50	58	2	220
Opciones sobre índices		<u>–</u>	<u>368</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	\$	<u>257</u>	<u>2,017</u>	<u>25</u>	<u>1,739</u>

La valuación de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, generó una plusvalía (minusvalía) de \$12 y (\$72), respectivamente.

* Representa el valor de mercado de las primas.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Montos notacionales:

Los montos notacionales es el número de unidades específicas en el contrato (títulos, monedas, etc.), la interacción entre éste y el subyacente determina la liquidación del instrumento financiero derivado y no representan la pérdida o ganancia asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de dichos instrumentos. Los montos notacionales de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:

<u>Tipos de instrumento</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compra:		
Futuros		
Sobre índices	\$ 186	69
Opciones:		
Sobre índices	1,018	2
Sobre acciones	<u>789</u>	<u>435</u>
	\$ <u>1,993</u>	<u>506</u>
Venta:		
Opciones:		
Sobre índices	\$ 1,424	2
Sobre acciones	1,113	367
Warrants		
Sobre acciones	1,820	-
Forwards		
Sobre divisas	<u>8</u>	<u>-</u>
	\$ <u>4,365</u>	<u>369</u>

(a) Futuros de índices-

Al 31 de diciembre de 2011, las operaciones de compra y venta de futuros sobre el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, se realizan en mercados reconocidos con vencimientos en el mes de marzo de 2012.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.

Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(b) Opciones sobre IPC y acciones-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa emitió opciones de tipo europeo (ejercible sólo hasta la fecha de vencimiento) en mercados reconocidos sobre una canasta de acciones, y por el ejercicio 2010, de acciones y del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores con las características que se mencionan a continuación:

<u>Número de serie</u>	<u>Títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Prima a valor razonable</u>	<u>Vencimiento</u>
<u>2011</u>				
Activo:				
Futuros de Índices.				
IPC	5,070	42,319	\$ <u>3</u>	Marzo 2012
			\$ 3	
Opciones sobre acciones.				
OTCSHS	1,052,899	1,215	\$ 135	Junio 2012
OPCIONES	17,800	6	6	Marzo 2012
OTCSHS	2,927,854	304	<u>63</u>	Diciembre 2012
			\$ 204	
Opciones sobre índices.				
OTCIDX	1,951	74,155	\$ 1	Enero 2012
OTCIDX	10,683	148,310	4	Febrero 2012
OTCIDX	406,233	2,515	<u>45</u>	Marzo 2014
			\$ <u>50</u>	
			\$ <u>257</u>	
Pasivo:				
Opciones sobre acciones.				
OTCSHS	1,052,899	1,215	\$ 60	Junio 2012
OPCIONES	7,500	1	1	Marzo 2012
OTCSHS	6,320,000	149	33	Octubre 2012
OTCSHS	2,927,854	304	41	Diciembre 2012
APL206RDC001	33,003	11,048	365	Junio 2012
IVV403RDC001	25,906	9,929	258	Marzo 2012
GMX207RDC022	2,318	8,566	21	Julio 2012
CAN201RDC025	23,032	9,702	224	Enero 2012
CAN212RDC027	15,405	9,768	151	Diciembre 2012
GMX211RDC030	25,264	8,305	211	Noviembre 2012
IAU212RDC001	23,416	9,596	<u>226</u>	Diciembre 2012
			\$ 1,591	
Opciones sobre índices.				
OTCIDX	406,233	2,515	\$ 24	Marzo 2012
OTCIDX	11,632	148,310	22	Enero 2012
OTCIDX	10,683	148,310	<u>12</u>	Febrero 2012
Total de opciones sobre acciones e índices a la hoja siguiente			\$ <u>58</u>	

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Total de opciones sobre acciones e índices de la hoja anterior			\$	<u>58</u>	
Opciones sobre índices.					
	IPC206RDC264	10,699	9,864	107	Junio 2012
	IPC202RDC248	14,820	10,125	151	Febrero 2012
	IPC201RDC259	5,794	9,070	54	Enero 2012
	IPC210RDC261	5,500	9,989	<u>56</u>	Octubre 2012
				<u>368</u>	
			\$	<u>2,017</u>	
Número de serie	Títulos	Precio de ejercicio (pesos nominales)	Prima a valor razonable	Vencimiento	
<u>2010</u>					
Activo:					
Futuros de Índices.					
	IPC	3,110	7,265	\$ <u>1</u>	Junio 2011
				1	
Opciones sobre acciones.					
	OPCIONES BKF	1,772,797	139	<u>22</u>	Junio 2011
				22	
Opciones sobre índices.					
	OPCIONES BKF	2	70,000	<u>2</u>	Enero 2011
				2	
				<u>25</u>	
Pasivo:					
Warrants.					
	CAN101RDC013	18,635	27	212	Enero 2011
	CAN101RDC018	18,685	31	220	Enero 2011
	CAN102RDC016	18,026	41	194	Febrero 2011
	CAN105RDC020	7,659	29	80	Mayo 2011
	CAN106RDC024	30,837	14	301	Junio 2011
	CAN107RDC021	10,514	34	134	Julio 2011
	CAN110RDC022	22,847	50	230	Octubre 2011
	CAN110RDC023	13,000	35,263	130	Octubre 2011
	OPCIONES BKF	4,272,808	193	11	Junio 2011
	OPCIONES BULLTICK	2,784	27	<u>7</u>	Enero 2011
				1,519	
Opciones sobre índices.					
	IPC112DC242	22,105	38,173	218	Diciembre 2011
	OPCIONES BKF	11	400,565	<u>2</u>	Febrero 2011
				<u>220</u>	
			\$	<u>1,739</u>	

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(9) Inmuebles, mobiliario y equipo-

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasas anuales de depreciación y amortización</u>
Terrenos e inmuebles destinados a oficinas	\$ 175	175	2.5%
Equipo de transporte	4	3	25%
Mobiliario y equipo de oficina	62	58	Varias
Equipo de cómputo	19	12	10 y 30%
Equipo de cómputo arrendamiento capitalizable	14	-	20%
Gastos de instalación	<u>12</u>	<u>7</u>	Varias
	286	255	
Menos depreciación y amortización acumulada	<u>(117)</u>	<u>(101)</u>	
	\$ <u>169</u>	<u>154</u>	

El importe cargado a los resultados de 2011 y 2010 por depreciación y amortización ascendió a \$12 y \$9, respectivamente.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(10) Inversiones permanentes-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras inversiones permanentes en acciones, se integran a continuación:

	<u>% de participación en el capital social</u>			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones permanentes:				
Impulsora del Fondo				
México, S. A. de C. V.	3.65	3.65	\$ 2	2
Cebur, S. A de C. V., (en liquidación)	<u>2.97</u>	<u>2.97</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
			\$ <u>3</u>	<u>3</u>

(11) Beneficios a los empleados-

La Casa de Bolsa constituyó un plan de contribución definida para pensiones y beneficios posteriores al retiro. Dicho plan establece aportaciones preestablecidas para la Casa de Bolsa, las cuales pueden ser retiradas en su totalidad por el empleado cuando éste se haya jubilado con al menos 55 años de edad y parcialmente cuando termine la relación laboral de acuerdo a las reglas de adquisición de derechos definidas. Adicionalmente, existen aportaciones de los empleados, quienes podrán retirarlas al término de la relación de trabajo.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cargo a resultados correspondiente a las aportaciones de la Casa de Bolsa por el plan de contribución definida ascendió a \$6 y \$7, respectivamente.

Así mismo, la Casa de Bolsa mantiene un plan de beneficio definido para pensiones y beneficios posteriores al retiro de los empleados que no optaron por cambiar al plan de contribución definida, que se basa en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos dos años.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El costo y las obligaciones de los planes de beneficio definido de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida y vales de despensa de jubilados, se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los componentes del costo neto del período y de las obligaciones laborales de beneficio definido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 2	1
Costo financiero	5	1
Rendimiento esperado de los activos del plan	(5)	(1)
Amortización del servicio pasado:		
Modificaciones al plan	5	-
Pérdida (ganancia) actuarial neta	(2)	-
Efecto de reducción y/o liquidación anticipada de obligaciones costo / (ingreso)	<u>-</u>	<u>(6)</u>
Costo (ingreso) total	\$ <u>5</u>	<u>(5)</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

<u>2010</u>	<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 3	1
Costo financiero	6	1
Rendimiento esperado de los activos del plan	(5)	(1)
Amortización del servicio pasado:		
Modificaciones al plan	5	—
Pérdida (ganancia) actuarial neta	<u>5</u>	<u>—</u>
Costo total	\$ <u>14</u>	<u>1</u>

A continuación se presenta una conciliación de saldos iniciales y finales, así como el detalle del valor presente de las obligaciones por los beneficios de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, vales de despensa y seguro de vida de jubilados, al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
		<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Obligaciones por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2010	\$ (58)	(2)	(1)	(3)	(15)
Costo laboral del servicio actual	(2)	—	—	—	(1)
Costo financiero	(5)	—	—	—	(1)
(Pérdida) ganancia actual	4	—	—	—	(3)
Efecto de reducción anticipada de obligaciones	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9</u>
OBD al 31 de diciembre de 2011	(61)	(2)	(1)	(3)	(11)
Activos del plan a valor de mercado	<u>68</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>17</u>
Situación financiera del fondo	7	—	2	2	6
Servicios pasados:					
Modificaciones al plan	36	—	—	—	—
Ganancias (pérdida) actuariales acumuladas	<u>(21)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
Activo neto proyectado al 31 de diciembre 2011, en "Otros activos" en el balance general	\$ <u>22</u>	<u>—</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>7</u>

En la siguiente hoja se presenta la conciliación del activo neto proyectado al 31 de diciembre de 2011:

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

		<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
			<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Activo neto proyectado al 31 de diciembre 2010	\$	22	-	2	2	1
Costo neto del periodo		(5)	-	-	-	(1)
Aportaciones al fondo durante 2011		5	-	-	-	1
Efecto de reducción y/o liquidación anticipada de obligaciones (costo) / ingreso		-	-	-	-	<u>6</u>
Activo neto proyectado al 31 de diciembre 2011, en "Otros activos" en el balance general	\$	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>7</u>

A continuación se presenta una conciliación de saldos iniciales y finales, así como el detalle del valor presente de las obligaciones por los beneficios de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, vales de despensa y seguro de vida de jubilados, al 31 de diciembre de 2010:

		<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
			<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Obligaciones por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2009	\$	(35)	(2)	(1)	(3)	(12)
Costo laboral del servicio actual		(3)	-	-	-	(1)
Costo financiero		(6)	-	-	-	(1)
Mejoras al Plan		(30)	-	-	-	-
Reconocimiento inmediato de Mejoras al Plan		(5)	-	-	-	-
(Pérdida) ganancia actual		<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>
OBD al 31 de diciembre de 2010		(63)	(2)	(1)	(3)	(18)
Activos del plan a valor de mercado		<u>62</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>15</u>
Situación financiera del fondo		(1)	-	2	2	(3)
Servicios pasados:						
Pasivo de transición		-	-	-	-	1
Modificaciones al plan		41	-	-	-	-
Ganancias (pérdida) actuariales acumuladas		<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Activo neto proyectado al 31 de diciembre 2010, en "Otros activos" en el balance general	\$	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

A continuación se presenta la conciliación del activo neto proyectado al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
		<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Activo neto proyectado al 31 de diciembre 2009	\$ 22	-	1	1	-
Costo neto del periodo	(14)	-	-	-	-
Aportaciones al fondo durante 2010	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Activo neto proyectado al 31 de diciembre 2010, en "Otros activos" en el balance general	\$ <u>22</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

A continuación se detalla el importe de las obligaciones por beneficios adquiridos (OBA), al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>Pensiones</u>			<u>Prima de antigüedad</u>		
	<u>Retiro</u>	<u>Invalidez</u>	<u>Total</u>	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>
<u>2011</u>						
OBA	\$ <u>(12)</u>	<u>-</u>	<u>(12)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
<u>2010</u>						
OBA	\$ <u>(10)</u>	<u>-</u>	<u>(10)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de los activos del plan para cubrir las obligaciones laborales, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor de mercado de los activos al inicio del año	\$ 82	60
Aportaciones realizadas al fondo durante el año	6	16
Rendimiento de los activos del plan	<u>2</u>	<u>6</u>
Valor de mercado de los activos al cierre del año	\$ <u>90</u>	<u>82</u>
Pérdida de los activos	\$ <u>5</u>	<u>3</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El rendimiento esperado de los activos del plan para los ejercicios de 2011 y 2010, es de \$7 y \$5, respectivamente.

Durante el ejercicio 2012, se espera sean aportados \$6 al fondo que cubre las obligaciones laborales.

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de indemnización legal al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
OBA	\$ <u>(15)</u>	<u>(21)</u>
OBD al inicio del año	\$ (15)	(19)
Costo laboral del servicio actual	(1)	(1)
Costo financiero	(1)	(2)
Beneficios pagados	6	1
Ganancia actuarial	<u>(4)</u>	<u>6</u>
OBD	(15)	(15)
Servicios pasados no reconocidos por los Beneficios adquiridos:		
Pasivo de transición	<u>2</u>	<u>3</u>
Pasivo neto proyectado	\$ <u>(13)</u>	<u>(12)</u>

El costo (ingreso) neto por indemnización legal por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendió a \$8 y \$(1), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la provisión por indemnización legal asciende a \$13 y \$12, respectivamente, el cual está registrado en "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar" en el balance general.

Las tasas nominales utilizadas en las proyecciones actuariales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rendimiento del fondo	9.75%	9.00%
Descuento	9.25%	8.75%

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Incremento de salarios	5.00%	5.00%
Incremento en gastos médicos	6.50%	6.50%
Inflación estimada	<u>4.00%</u>	<u>4.00%</u>

La tasa de rendimiento esperada de los activos del plan, fue determinada utilizando la expectativa de rendimiento de largo plazo sobre las clases de activos que conforman el portafolio de los fondos de la Casa de Bolsa.

Los activos del fondo que cubren obligaciones por los beneficios de pensiones, prima de antigüedad, gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados están invertidos al 100% en instrumentos de deuda, afectados en fideicomiso y administrados por un comité que la Casa de Bolsa designa.

El efecto por el incremento o disminución de un punto porcentual en la tasa de incremento en gastos médicos utilizada en las proyecciones actuariales al 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	<u>Tasa anual</u>	<u>OBD gastos médicos de jubilados</u>
Sin modificación	6.50%	\$ 1
1% de incremento a la tasa de inflación médica	7.50%	1
1% de disminución a la tasa de inflación médica	5.50%	<u>1</u>

A continuación se muestra un resumen de los montos de los beneficios laborales correspondientes a la OBD, activos del plan y situación financiera del plan y ajustes por experiencias, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

	<u>Pensiones</u>		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
OBD	\$ (35)	(29)	(19)
Activos del plan	<u>43</u>	<u>37</u>	<u>40</u>
Situación financiera del fondo	\$ <u>8</u>	<u>8</u>	<u>21</u>
Ganancias (pérdidas) respecto a la OBD	\$ <u>2</u>	<u>6</u>	<u>—</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

		<u>Prima de antigüedad</u>		
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
OBD	\$	(3)	(2)	(2)
Activos del plan		<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Situación financiera del fondo	\$	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Pérdidas (ganancias) de activos	\$	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida</u>		
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
OBD	\$	(11)	(11)	(10)
Activos del plan		<u>13</u>	<u>12</u>	<u>11</u>
Situación financiera del fondo	\$	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Pérdidas (ganancias) de activos	\$	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>
		<u>Indemnización legal</u>		
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
OBD	\$	<u>(19)</u>	<u>(23)</u>	<u>(23)</u>
Pérdidas OBD	\$	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el período de amortización de las partidas pendientes por beneficios definidos de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida, vales de despensa de jubilados e indemnización legal son los que se muestran a continuación:

	<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>	<u>Indemnización legal</u>
		<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>		
Pasivo de transición	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0
Mejoras al plan	7.2	N/A	N/A	N/A	N/A
Pérdida actuarial neta	10.7	11.6	Inmediato	10.1	Inmediato

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(12) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Casa de Bolsa lleva a cabo transacciones con compañías relacionadas. Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
Intereses	\$ 223	380	307	159
Comisiones y tarifas cobradas	335	-	317	-
Resultado por intermediación	-	11	1	-
Otros ingresos (egresos) operación	33	-	32	-
Comisiones y tarifas pagadas	-	7	-	4
Gastos de administración y promoción	<u>-</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>32</u>
	\$ <u>591</u>	<u>430</u>	<u>657</u>	<u>195</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos con partes relacionadas se integran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades *	\$ 17	5
Cuentas de Margen	4	25
Cuentas por cobrar	29	31
Derivados	191	11
Deudores por Reporto	<u>5,288</u>	<u>5,651</u>
	\$ <u>5,529</u>	<u>5,723</u>
<u>Pasivos:</u>		
Préstamos bancarios	\$ 6	10
Derivados	159	6
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	12	4
Acreeedores por Reporto	800	3,715
Colaterales vendidos o dados en garantía	<u>2,492</u>	<u>-</u>
	\$ <u>3,469</u>	<u>3,735</u>

* Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye con una inversión a plazo de 180 y 30 días, respectivamente y devenga una tasa de interés anual del 3.5% en ambos años.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hubo cambios en las condiciones existentes de los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas y no fue necesaria alguna reserva por irrecuperabilidad de dichas operaciones.

Los beneficios otorgados al personal directivo por los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a \$10 en ambos años.

(13) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable.

(a) Estructura del capital social-

El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010, está integrado por 22,022 acciones ordinarias, nominativas, divididas en dos series: 22,019 de la serie "F", y 3 de la serie "B", íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 11,205 acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social y 10,817 a la parte variable del mismo. La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

El capital mínimo fijo está íntegramente suscrito y pagado y asciende al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a \$386.

(b) Resultado integral-

El resultado integral, que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Casa de Bolsa durante el año y se integra por el resultado neto más el resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

(c) *Dividendo decretado-*

En resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de agosto de 2011, se acordó el pago de un dividendo como sigue:

1. Pago de dividendo en efectivo el 26 de agosto de 2011 por la cantidad de \$200, con cargo a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores, a razón de \$9,081.83 pesos por acción sobre las 22,022 acciones nominativas de las series “B” y “F” que integran el capital social suscrito y pagado de la Casa de Bolsa.

(d) *Restricciones al capital contable-*

La Comisión Bancaria requiere a las casas de bolsa tener una capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan de acuerdo con el riesgo asignado. La capitalización exigida por la Comisión Bancaria ha sido cumplida por la Casa de Bolsa.

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta por el 20% del importe del capital social pagado.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado que exceda los montos determinados para efectos fiscales. Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de capital de aportación (CUCA) y la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), ascienden a \$257 y \$2,550, respectivamente.

Las utilidades no distribuidas de las inversiones permanentes en acciones no podrán distribuirse a los accionistas de la Casa de Bolsa hasta que sean cobrados los dividendos, pero pueden capitalizarse por acuerdo de asamblea de accionistas.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(e) Capitalización-

La Comisión Bancaria requiere a las casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las reglas establecidas por Banco de México. A continuación se presenta la información correspondiente a la capitalización de la Casa de Bolsa.

Capital al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital global	\$ <u>1,735.68</u>	<u>1,820.93</u>
Requerimientos por riesgo de mercado	396.36	353.96
Requerimientos por riesgo de crédito	156.66	109.69
Requerimientos por riesgo operacional	<u>60.26</u>	<u>38.00</u>
Total de requerimientos de capitalización	<u>613.28</u>	<u>501.65</u>
Exceso en el capital global	\$ <u>1,122.40</u>	<u>1,319.28</u>
Índice de consumo de capital	<u>35.33%</u>	<u>27.55%</u>
Capital global / requerimientos de capitalización	<u>2.83</u>	<u>3.63</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,184.73	94.78
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interes nominal	574.56	45.97
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	27.79	2.22
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	8.38	0.67
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	2.58	0.21
Posiciones en divisas o con rendimiento Indizado al tipo de cambio	24.06	1.92
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>3,132.41</u>	<u>250.59</u>
Total riesgo de mercado	<u>4,954.51</u>	<u>396.36</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Por derivados	28.56	2.28
Por posición en títulos de deuda	1,552.06	124.16
Por depósitos y préstamos	<u>377.62</u>	<u>30.21</u>
Total riesgo de crédito	<u>1,958.24</u>	<u>156.65</u>
<u>Riesgo operativo:</u>		
Total riesgo operacional	<u>753.25</u>	<u>60.26</u>
Total riesgo de mercado, crédito y operativo	\$ <u>7,666.00</u>	<u>613.27</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,044.93	83.59
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interes nominal	572.11	45.77
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	82.51	6.60
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	0.60	0.05
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	3.37	0.27
Posiciones en divisas o con rendimiento Indizado al tipo de cambio	234.35	18.75
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>2,486.66</u>	<u>198.93</u>
Total riesgo de mercado	<u>4,424.53</u>	<u>353.96</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Por derivados	44.38	3.55
Por posición en títulos de deuda	1,092.56	87.40
Por depósitos y préstamos	<u>234.22</u>	<u>18.74</u>
Total riesgo de crédito	<u>1,371.16</u>	<u>109.69</u>
<u>Riesgo operativo:</u>		
Total riesgo operacional	<u>474.96</u>	<u>38.00</u>
Total riesgo de mercado, crédito y operativo	\$ <u>6,270.65</u>	<u>501.65</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgo de Mercado a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento mensual a los principales límites de operación de la Casa de Bolsa determinados en función del capital básico, logrando con esto prevenir posibles insuficiencias de capital, y en consecuencia tomar las medidas pertinentes en caso de ser necesario.

(14) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La ley del ISR vigente al 31 de diciembre de 2011 y 2010, establece una tasa aplicable del 30% y, conforme a las reformas fiscales vigentes, la tasa del ISR por el ejercicio fiscal de 2012 es del 30% para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es del 17.5% para 2011 y 2010.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Casa de Bolsa, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron sobre la base de este mismo impuesto.

Con fecha 19 de mayo de 2004, la Casa de Bolsa ganó el juicio de amparo y protección de la justicia federal en contra de los artículos 16 y 17 último párrafo de la Ley del ISR vigente en 2002, por lo cual la Casa de Bolsa calcula la PTU sobre las mismas bases que el ISR, excepto por la deducibilidad de pérdida en warrants.

El (gasto) ingreso por impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se integra como sigue:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Causados	\$	(48)	(12)	(91)	(26)
Diferidos		<u>(3)</u>	<u>(5)</u>	<u>(45)</u>	<u>(13)</u>
	\$	<u>(51)</u>	<u>(17)</u>	<u>(136)</u>	<u>(39)</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El gasto de impuestos atribuible a las utilidades de ISR por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR, como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	<u>Base</u>	<u>ISR Impuesto al 30%</u>	<u>Tasa efectiva</u>	<u>PTU al 10%</u>
<u>31 de diciembre de 2011</u>				
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 193	(58)	(30%)	(19)
<i><u>Afectación al impuesto causado:</u></i>				
Ajuste inflacionario	(38)	12	6%	4
Resultado neto de instrumentos financieros, reportos y derivados	(5)	2	1%	1
Premios por reporto e intereses	(100)	30	16%	10
Diferencia entre la depreciación contable y la fiscal	2	(1)	(1%)	-
Gastos no deducibles	43	(13)	(7%)	(4)
Provisiones	(6)	2	1%	1
Efecto neto warrants	99	(30)	(15%)	(6)
Deducción de la PTU pagada en el ejercicio	(26)	8	4%	2
Provisión PTU causada y diferida	17	(5)	(3%)	(2)
Dividendos sobre inversiones en Valores	(14)	4	2%	1
Ingresos no acumulables	<u>(4)</u>	<u>1</u>	<u>1%</u>	<u>-</u>
Impuesto causado	<u>161</u>	<u>(48)</u>	<u>(25%)</u>	<u>(12)</u>
<i><u>Afectación al impuesto diferido:</u></i> <i><u>(impuesto al 30%)</u></i>				
Valuación de títulos para negociar	34	(11)	(6%)	(3)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(3)	1	1%	-
PTU deducible	7	(2)	(1%)	(1)
Efecto neto warrants	(45)	14	7%	-
Provisiones de gastos y otros	<u>18</u>	<u>(5)</u>	<u>(3%)</u>	<u>(1)</u>
Impuesto diferido	<u>11</u>	<u>(3)</u>	<u>(2%)</u>	<u>(5)</u>
Impuesto a la utilidad	\$ <u>172</u>	<u>(51)</u>	<u>(27%)</u>	<u>(17)</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>Base</u>	<u>ISR Impuesto al 30%</u>	<u>Tasa efectiva</u>	<u>PTU al 10%</u>
<u>31 de diciembre de 2010</u>				
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 384	(115)	(30%)	(38)
<i><u>Afectación al impuesto causado:</u></i>				
Ajuste inflacionario	(23)	7	2%	2
Resultado neto de instrumentos financieros, reportos y derivados	29	(9)	(2%)	(3)
Premios por reporto e intereses	(1)	-	-	-
Diferencia entre la depreciación contable y la fiscal	4	(1)	-	-
Gastos no deducibles	19	(6)	(2%)	(2)
Provisiones	(30)	9	2%	2
Efecto neto warrants	60	(18)	(5%)	(1)
Deducción de la PTU pagada en el ejercicio	(36)	11	3%	4
Provisión PTU causada y diferida	39	(11)	(3%)	(4)
Dividendos sobre Inversiones en Valores	(24)	7	2%	2
Ingresos no acumulables	<u>(116)</u>	<u>35</u>	<u>9%</u>	<u>12</u>
Impuesto causado	<u>305</u>	<u>(91)</u>	<u>(24%)</u>	<u>(26)</u>
<i><u>Afectación al impuesto diferido:</u></i> <i><u>(impuesto al 30%)</u></i>				
Valuación de títulos para negociar	100	(30)	(8%)	(10)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(4)	1	-	-
PTU deducible	8	(2)	-	-
Efecto neto warrants	13	(4)	(1%)	-
Provisiones de gastos y otros	<u>31</u>	<u>(10)</u>	<u>(3%)</u>	<u>(3)</u>
Impuesto diferido	<u>148</u>	<u>(45)</u>	<u>(12%)</u>	<u>(13)</u>
Impuesto a la utilidad	\$ <u>453</u>	<u>(136)</u>	<u>(36%)</u>	<u>(39)</u>

ISR y PTU diferidos:

Las diferencias temporales que originan el activo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se detallan en la siguiente hoja.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Pagos anticipados	\$ (11)	(4)	(10)	(3)
Valuación de títulos para negociar y operaciones con valores y derivadas	(5)	(2)	6	2
Valuación de títulos disponibles para la venta	(84)	(28)	(95)	(32)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(37)	(12)	(38)	(13)
PTU deducible	6	2	8	3
Pérdidas warrants	59	-	46	-
Provisiones de gastos y otros	<u>29</u>	<u>10</u>	<u>32</u>	<u>11</u>
	<u>(43)</u>	<u>(34)</u>	<u>(51)</u>	<u>(32)</u>
ISR y PTU diferidos en el balance general	\$	<u>(77)</u>	<u>(83)</u>	

El crédito a resultados de ISR y PTU diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Impuesto diferido en resultados:				
Pagos anticipados	\$ (1)	(1)	(1)	-
Valuación de títulos para negociar e interés imputado	(11)	(3)	(30)	(10)
Inmuebles, mobiliario y equipo	1	1	1	-
PTU deducible	(2)	(1)	(2)	-
Pérdidas warrants	13	-	(4)	-
Provisiones de gastos y otros	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>	<u>(45)</u>	<u>(13)</u>
ISR y PTU diferidos en resultados	\$	<u>(8)</u>	<u>(58)</u>	
Impuesto diferido en capital:				
Valuación de títulos disponibles para la venta	\$ <u>11</u>	<u>3</u>	<u>(46)</u>	<u>(15)</u>
ISR y PTU diferidos en capital	\$	<u>14</u>	<u>(61)</u>	

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La Casa de Bolsa evalúa la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos con base en la revisión de las diferencias temporales deducibles. Sin embargo, las cantidades de impuestos diferidos activos realizables pudieran reducirse si las utilidades gravables fueran menores.

Otras consideraciones:

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(15) Cuentas de orden-

Operaciones por cuenta de terceros-

Los recursos administrados por la Casa de Bolsa, atendiendo instrucciones de los clientes para invertir en diversos instrumentos financieros se registran en cuentas de orden. Los recursos provenientes de estas operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan como sigue:

<u>Operaciones en custodia</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos de sociedades de inversión	\$ 33,956	32,215
Valores gubernamentales	57,581	51,653
Acciones y otros	<u>110,395</u>	<u>107,814</u>
	\$ <u>201,932</u>	<u>191,682</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valores gubernamentales	\$ 354	674
Títulos de deuda de renta fija	10	167
Acciones y certificados de controladoras	849	1,072
Acciones en sociedades de inversión	156	69
Efectivo	95	191
Créditos de margen	—	<u>20</u>
	\$ <u>1,464</u>	<u>2,193</u>

Los ingresos percibidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, correspondientes a la actividad de bienes en custodia, ascienden a \$53 y \$52, respectivamente.

Operaciones de reporto por cuenta de clientes-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de reporto de clientes, se integran a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Número de</u>	<u>Valor</u>	<u>Número de</u>	<u>Valor</u>
	<u>títulos</u>	<u>razonable</u>	<u>títulos</u>	<u>razonable</u>
BPAS	24,313,184	\$ 2,422	7,792,874	\$ 777
BPAT	63,823,265	6,371	18,783,784	1,881
CBPC	2,810,546	282	575,039	58
CBUR	3,061,331	308	3,695,527	369
CTIM	119,034,952	1,172	350,362,340	3,428
IPAS	44,162,097	4,443	57,110,000	5,730
MBON	19,828,674	2,071	39,993,871	4,265
PRLV	2,348,375,088	2,322	1,647,569,196	1,637
LBON	93,663,992	9,293	112,182,757	11,175
UDIB	1,172,841	<u>563</u>	1,745,962	<u>821</u>
		\$ <u>29,247</u>		\$ <u>30,141</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad-

Los colaterales representados por títulos de deuda gubernamental recibidos y vendidos o entregados en garantía por la Casa de Bolsa, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:

	2011		2010	
	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
BPAS	23,136,823	\$ 2,305	6,844,093	\$ 682
BPAT	51,181,390	5,109	25,429,176	2,547
CTIM,	9,704,803	94	452,256,079	4,436
IPAS	35,752,368	3,596	50,775,226	5,092
LBON	80,694,927	8,021	76,820,270	7,650
MBON	18,458,720	1,929	39,993,871	4,265
UDIB	184,651	<u>89</u>	682,681	<u>321</u>
		\$ <u>21,143</u>		\$ <u>24,993</u>

(16) Compromisos y contingencias-

(a) Juicios, contingencias y litigios-

La Casa de Bolsa se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, sobre los cuales la Administración no espera se tenga un efecto importante en su situación financiera ni en los resultados de operaciones futuras.

(b) Arrendamientos-

La Casa de Bolsa da y recibe en renta algunos de los espacios que ocupan sus oficinas a compañías relacionadas y terceros, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes. El ingreso y gasto por rentas en el año 2011 asciende a \$9 y \$10, respectivamente (en el año 2010 asciende a \$8 y \$16 respectivamente).

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(17) Información adicional sobre operaciones y segmentos-

(a) Información por segmentos-

La Casa de Bolsa opera en distintos segmentos como son el mercado de capitales, de dinero, sociedades de inversión y banca de inversión. A continuación se presentan los estados de resultados con la clasificación de sus ingresos por segmentos de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Mercado de capitales	\$ 155	182
Mercado de dinero	88	48
Sociedades de inversión	317	286
Banca de inversión	65	104
Cartera de valores	88	126
Otros ingresos	<u>230</u>	<u>337</u>
	<u>943</u>	<u>1,083</u>
Egresos:		
Personal	478	450
Gastos fijos	61	63
Operación	178	170
Depreciaciones y amortizaciones	12	9
Intereses pagados	3	4
Quebrantos	<u>18</u>	<u>3</u>
	<u>750</u>	<u>699</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	193	384
Impuestos a la utilidad causados	(48)	(91)
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>(3)</u>	<u>(45)</u>
Resultado neto	\$ <u>142</u>	<u>248</u>

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(b) Indicadores financieros-

A continuación se presentan los principales indicadores financieros del cuarto trimestre de 2011 y 2010 de la Casa de Bolsa:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Solvencia (activo total / pasivo total)	1.13%	1.16%
Liquidez (activos circulantes / pasivos circulantes)	1.11%	1.14%
Apalancamiento (pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / capital contable)	7.62%	6.20%
ROE (Resultado neto del trimestre anualizada / capital contable promedio)	7.50%	8.92%
ROA (Resultado neto del trimestre anualizada / activo total promedio)	0.75%	1.33%
Requerimiento de capital / Capital global	35.33%	27.55%
Margen Financiero / Ingreso total de la operación	27.33%	18.57%
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	19.17%	26.07%
Ingreso neto / Gastos de administración	123.71%	135.26%
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	80.83%	73.93%
Resultado neto / Gastos de administración	18.71%	22.88%
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	56.69%	44.80%

Notas

- Los indicadores con variables de resultados corresponden a flujos nominales trimestrales anualizados.
- Los indicadores de Solvencia, Liquidez y Apalancamiento se muestran en número de veces.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

(18) Administración integral de riesgos (no auditada)-

El objetivo fundamental de la Casa de Bolsa es la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo.

Los riesgos más importantes en las operaciones que realiza la Casa de Bolsa, son los de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal. En cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión y de los lineamientos establecidos por BNS, la Casa de Bolsa continúa instrumentando una serie de acciones para fortalecer la administración integral de riesgos.

Para identificar, medir y controlar los riesgos de una manera integral, se cuenta con una Unidad Especializada para la Administración Integral de Riesgos con responsabilidad sobre todo el Grupo.

De acuerdo con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa expedidas por la Comisión, 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 Casa de Bolsa, delegando facultades en un Comité de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas. Asimismo, el Comité de Riesgos delega en los Comités de Activos-Pasivos (CAPA) y en el Comité de Control Interno, la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

(a) *Riesgo de mercado-*

La administración del riesgo de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en las tasas de interés, precios de mercado, índices y otros factores de riesgo en los mercados de dinero, capitales y productos derivados a los que están expuestas las posiciones que pertenecen a la cuenta propia de la Casa de Bolsa.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

El CAPA revisa cada dos semanas las estrategias y acciones que están relacionadas con la exposición de la Casa de Bolsa al riesgo de mercado.

Las posiciones de negociación se valúan a mercado diariamente, se toman en mercados líquidos que evitan costos elevados al deshacer dichas posiciones y todos los días se mide el riesgo a través del modelo conocido como valor en riesgo (VaR).

El Comité de Riesgos autoriza la estructura de límites para cada instrumento operado en los mercados y para cada unidad de negocios. La estructura de límites contempla principalmente montos volumétricos o nominales, de VaR, de concentración, de sensibilidad y límites de “stress”, entre otros.

Por lo menos una vez al año, el Consejo de Administración autoriza políticas de medición de riesgos y la estructura de límites de VaR globales. Estos límites están relacionados al capital contable de la Casa de Bolsa. El Comité de Riesgos autoriza los límites específicos por factores de riesgo.

Para los modelos de valuación y de riesgos, se utilizan las referencias sobre los precios actualizados, curvas de tasas de interés y otros factores de riesgo provenientes del Proveedor de Precios denominado como Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S. A. de C. V., Valmer. Los criterios adoptados por dicho Proveedor de Precios son determinados con base en aspectos técnicos, estadísticos y en modelos de valuación autorizados por la Comisión.

Para el cálculo del VaR, se utiliza la metodología de simulación histórica (con 300 días de horizonte). La política establecida para el cálculo del VaR consiste en considerar un 99% de nivel de confianza y 1 día en el período observado (“holding period”). Lo anterior con el propósito de hacer homogéneas las metodologías de medición con aquellas que existen en BNS.

El cálculo de valor en riesgo se realiza por instrumento, por mercado y de manera global, considerando las correlaciones que existen entre los distintos factores de riesgo. Para su cálculo la Casa de Bolsa cuenta con el sistema “Risk Watch” de la empresa Algorithmics. El promedio de valor en riesgo global de 1 día de la Casa de Bolsa, observado diariamente durante el cuarto trimestre del 2011 fue de \$5.81 nominales.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

A continuación se muestran las posiciones promedio de riesgo (no auditados) de la Casa de Bolsa y su valor en riesgo del 1o. de octubre al 31 de diciembre del 2011:

	<u>Posición</u>			<u>VaR</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Máxima</u>	<u>Límite</u>	<u>Promedio 1d</u>	<u>Límite</u>
Casa de Bolsa	22,594	27,526	—	5.8	25.0
Mercado de dinero	22,493	27,392	—	2.4	25.0
Posición accionaria	77	111	200	2.4	10.0
Derivados del IPC /1	22	66	2,880		
Total capitales y Derivados IPC	<u>101</u>	<u>176</u>	<u>3,086</u>	<u>5.2</u>	<u>10.0</u>

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

El VaR global promedio de 1 día en la Casa de Bolsa durante el cuarto trimestre de 2011 fue de \$5.81 y el valor global al cierre 31 de diciembre de 2011 fue de \$5.86 (información no auditada).

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 el Futuro del IPC. Durante este periodo la Casa de Bolsa no celebró operaciones de Futuros de Tasas de Interés. En la siguiente hoja se muestran las posiciones en número de contratos negociados (información no auditada).

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	Posición		
	<u>Promedio</u>	<u>Máxima</u>	<u>Límite</u>
Futuros de TIE28	-	-	945,000
Futuros de CE91	-	-	90,000
Futuros de BonoM /1	-	-	37,550
Futuros de IPC/2	<u>63</u>	<u>182</u>	<u>750</u>

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 1día de Futuros de IPC es de \$ 0.53 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. 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 con un máximo de \$8,488.1.

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, mensualmente se realizan pruebas bajo 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 condiciones extremas "*stress testing*" al 31 de diciembre de 2011 fue de \$223.2 que comparado con el límite de \$800, se encuentra dentro de parámetros tolerables. Los escenarios que se utilizan para esta prueba son las crisis financieras en México de 1994 y 1998 como escenarios hipotéticos.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Para lograr una efectiva administración de riesgos, mensualmente se realizan pruebas de “Backtesting” para comparar las pérdidas y ganancias efectivamente observadas con el cálculo de VaR de 1 día y en consecuencia calibrar modelos. El nivel de eficiencia del modelo se basa en el enfoque establecido por el Banco Internacional de Pagos (BIS).

Respecto de las pruebas de Back-Testing, durante el trimestre Oct-Dic/11 se presentaron nuevos excesos en el P&L respecto al VaR de Futuros del IPC, Swaps de Tasas, Futuros de Bonos M, Global Casa de Bolsa, debido a la alta volatilidad que se presentó en los mercados de tasas de interés, capitales y divisas en Q4/2011.

En caso de que se registren excesos a los límites establecidos, se cuenta con políticas y procedimientos para informar y corregir de inmediato dichas desviaciones. Asimismo, estos excesos se informan al CAPA, mensualmente al Comité de Riesgos y al propio Consejo de Administración.

Sensibilidades-

Información cualitativa de sensibilidades

La Casa de Bolsa 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.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 curva 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.

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.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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

La sensibilidad de los futuros de IPC que se cotizan en el MexDer, se calcula mediante la Delta, este portafolio cuenta con límites expresados en términos notacionales. 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. La 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

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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.

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.

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 base (+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 pérdidas y ganancias, 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.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

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 la consiguiente determinación de pérdidas y ganancias 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 la medición se realiza por la vía de incrementar un 1% (i.e. desde 1% a 1.01%) la tasa de dividendos.

Información cuantitativa de sensibilidades

Información cuantitativa de sensibilidades de tasas de interés

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad de 1 punto base (pb) al 30 de septiembre y al 31 de diciembre 2011 (importes no auditados):

<i>Sensibilidad Ipb</i>	Septiembre	Diciembre
	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Tasa fija	0.141	0.257
Tasa revisable	<u>0.055</u>	<u>0.032</u>
Subtotal tasas de interés	<u>0.196</u>	<u>0.289</u>
Subtotal derivados de tasa de interés	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Total	<u>0.196</u>	<u>0.289</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa presenta una sensibilidad a la tasa de interés de \$0.289, lo cual indica que por cada punto básico que baje la tasa de interés, la Casa de Bolsa generaría una utilidad de \$0.289. La posición no tuvo un cambio significativo con 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.

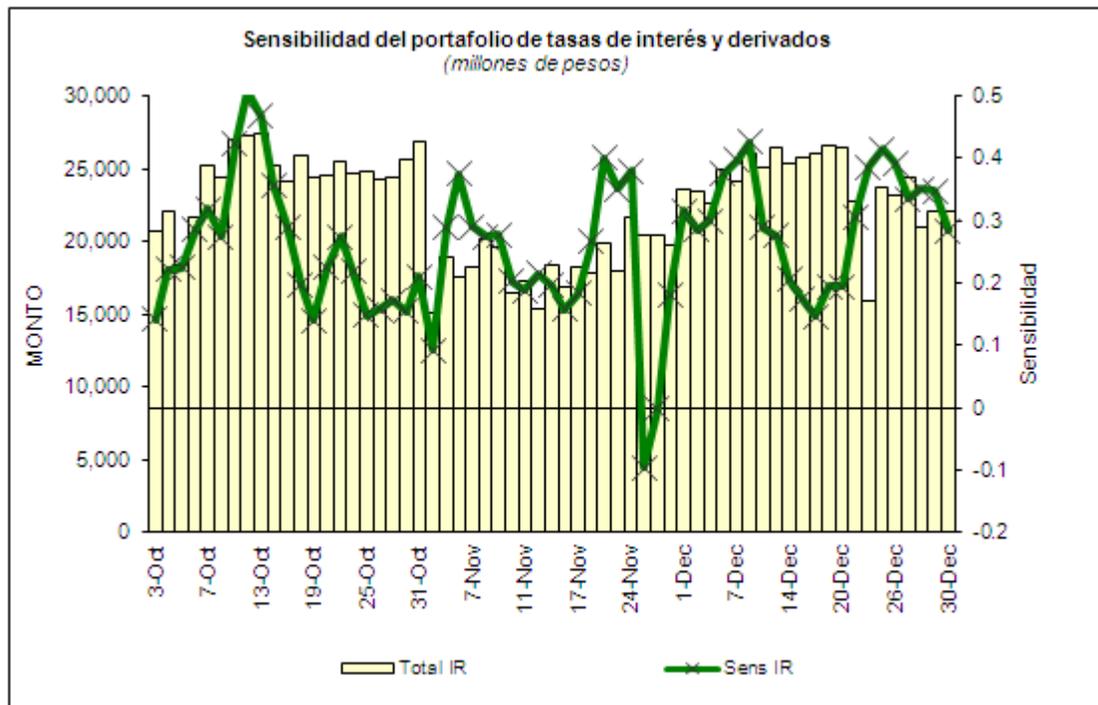
(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 (información no auditada).



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

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 al 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.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

A continuación 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 (información no auditada).

	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>
Tasas de interés	\$ 0.263	0.508	(0.096)

Sensibilidades para el portafolio de acciones y derivados del IPC.

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2011 (información no auditada):

	<u>Septiembre 2011</u>	<u>Diciembre 2011</u>
Acciones	\$ <u>0.0765</u>	<u>(0.3411)</u>
Futuros IPC	(0.0008)	0.0000
Opciones Fut IPC	0.0000	0.0000
Warrants	<u>(0.0029)</u>	<u>0.0005</u>
Subtotal	<u>(0.0037)</u>	<u>0.0005</u>
Total	\$ <u>0.0728</u>	<u>(0.3406)</u>

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 continua 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. Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa presenta una sensibilidad al IPC de \$0.00, debido a que ese día la posición es cero.

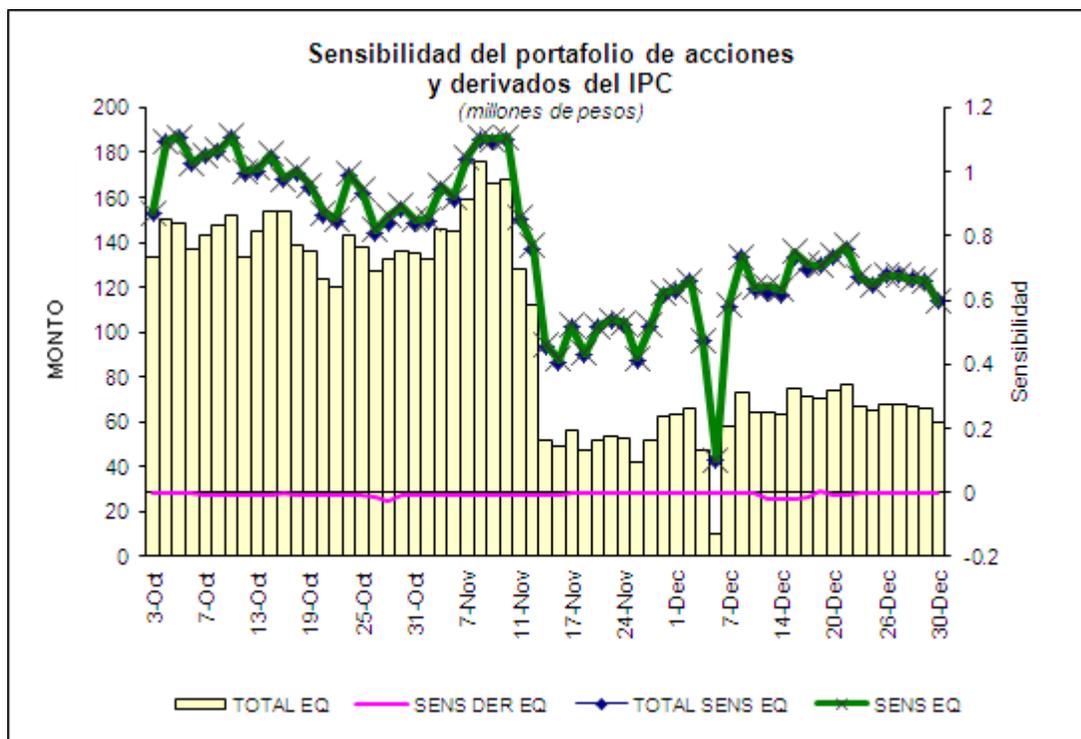
(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 (información no auditada).



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 (información no auditada):

<i>Sensibilidades 1% delta</i>	Promedio	Máximo	Mínimo
Acciones	\$ 0.779	1.112	0.103
Derivados de IPC	<u>(0.006)</u>	<u>0.001</u>	<u>(0.025)</u>
Total	\$ <u>0.773</u>		

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

En la siguiente tabla se presenta las medidas de sensibilidad para los instrumentos no lineales para el 31 de diciembre de 2011 (información no auditada).

Sensibilidades para los warrants y opciones de IPC, “griegas”.

<u>Griegas</u>	<u>Delta</u>	<u>Gamma</u>	<u>Vega</u>	<u>Theta</u>	<u>Rho</u>	<u>Dividend risk</u>
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)	–
Futuros IPC	189.653	–	–	–	–	–
Naftacs / acciones	<u>169.725</u>	–	–	–	–	–
Total	\$ <u>(3.671)</u>	<u>(8.803)</u>	<u>(0.581)</u>	<u>0.264</u>	<u>0.771</u>	<u>0.698</u>

Basados en las definiciones previamente descritas en el apartado de Derivados de capitales se presenta a manera de ejemplo la interpretación de la Delta de un portafolio. Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa presenta un valor de Delta de \$784.570, lo cual indica que ante un incremento de 1% en el precio del subyacente, la Casa de Bolsa generaría una utilidad de \$784.570.

A continuación se presenta una tabla donde se incluyen el promedio, máximo y mínimo de las sensibilidades de los warrants y opciones de IPC (información no auditada):

	<u>Delta</u>	<u>Gamma</u>	<u>Rho</u>	<u>Vega</u>
Mínimo	0.117	0.336	0.001	0.006
Máximo	<u>77.977</u>	<u>51.550</u>	<u>0.938</u>	<u>2.533</u>
Promedio	<u>18.970</u>	<u>13.909</u>	<u>0.229</u>	<u>0.589</u>

Tratamiento del riesgo de mercado aplicado a títulos disponibles para la venta- Al cierre de diciembre de 2011, la posición de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa asciende a \$469.3.

Los títulos disponibles para la venta se consideran dentro de la posición estructural de la Casa de Bolsa.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Sensibilidad 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.

Valores disponibles para la venta	469.3
Sensibilidad (\$)	3.4
Sensibilidad (%)	0.73

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

Valores disponibles para la venta	421.0
Sensibilidad (\$)	2.9
Sensibilidad (%)	0.68

(b) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez de la Casa de Bolsa se deriva de las operaciones de intermediación en el mercado de dinero, capitales y derivados.

El riesgo de liquidez se monitorea y controla de manera agregada por moneda, mediante brechas de liquidez acumuladas y requerimientos mínimos de activos líquidos.

La Dirección de Administración de Riesgos vigila los riesgos de liquidez y actualmente emite un reporte semanal para el CAPA de brechas de liquidez, en el que se identifican los flujos de efectivo de los activos en posición propia, así como sus fuentes de fondeo.

La Administración realiza la estimación de los montos de renovación de los pasivos y con base en dicha estimación se prevé que el flujo de efectivo de la Casa de Bolsa quedaría en cero bajo condiciones normales. Sin embargo, la Casa de Bolsa mantiene activos líquidos en caso de ser necesario. El promedio del último trimestre de 2011 y 2010, de activos líquidos (no auditados) fue de \$ 2,846 y \$2,020, respectivamente.

La brecha acumulada 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.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 para la Casa de Bolsa tienen los siguientes vencimientos (información no auditada):

<u>Vencimiento</u> <u>(años)</u>	<u>Al</u> <u>vencimiento</u>	<u>Disponibles</u> <u>para la</u> <u>venta</u>	<u>Valores</u> <u>para</u> <u>negociar</u>	<u>Total por</u> <u>plazo a</u> <u>vencimiento</u>	<u>Concentración</u>
<u>Diciembre 2011</u>					
0.5	\$ -	-	5,625.8	5,625.8	37%
1	-	-	1,384.7	1,384.7	9%
2	-	-	181.1	181.1	1%
3	-	-	2,034.7	2,034.7	14%
4	-	-	547.7	547.7	4%
> = 5	-	-	3,779.3	3,779.3	25%
Sin vencimiento	-	<u>469.3</u>	<u>1,020.9</u>	<u>1,490.2</u>	<u>10%</u>
Total	\$ -	<u>469.3</u>	<u>14,574.2</u>	<u>15,043.5</u>	<u>100%</u>

Al cierre de diciembre de 2011 la posición de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa asciende a \$469.3. Los títulos disponibles para la venta se consideran dentro de la posición estructural de la Casa de Bolsa.

(c) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es aquél que se deriva de un posible incumplimiento por parte del emisor de un instrumento o de una contraparte de la Casa de Bolsa, en alguno de los términos establecidos en el contrato de compraventa o en el prospecto de emisión de algún instrumento financiero.

La Casa de Bolsa ha implementado, y adaptado a las condiciones de México, la metodología de CreditMetrics[®] para la medición y control del riesgo de crédito de los diferentes segmentos de su portafolio.

Los portafolios y segmentos a los que se le aplica la metodología de medición de Riesgo de Crédito en Casa de Bolsa son: a) Cartera No Tradicional: Mercado de Dinero y Derivados.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Esta metodología permite la estimación de las pérdidas esperadas y no esperadas a partir de medidas de probabilidad de ocurrencia de los eventos crediticios (matrices de transición) incluyendo probabilidades de incumplimiento.
- La pérdida esperada representa una estimación promedio del impacto de incumplimientos en un periodo de 12 meses.
- La pérdida no esperada, es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada.
- Para la determinación de la pérdida no esperada (“*Credit VaR*”) se utiliza un nivel de confianza de 99.75 % y un horizonte de un año.
- Adicionalmente, en forma regular se llevan a cabo pruebas de impacto bajo condiciones extremas tanto para la pérdida esperada como para la no esperada.

El sistema de “*Creditmetrics*” mide los riesgos de crédito, con criterios similares a los que se tienen para el Banco.

A continuación se presentan las pérdidas promedio, esperada y no esperada, en millones de pesos nominales, en el cuarto trimestre del 2011 y 2010 (información no auditada):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Exposición	\$ 13,267	22,378
Pérdida no esperada	750	32
Pérdida esperada	<u>3</u>	<u>—</u>

Riesgo de Crédito en las Inversiones en Valores – En la siguiente hoja se presenta un resumen al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2011 de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las Inversiones en valores (información no auditada).

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

<u>S&P Casa de Bolsa</u>	<u>Al vencimiento</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Valores para negociar</u>	<u>Total por tipo de riesgo</u>	<u>Concentración</u>
<u>Diciembre 2011</u>					
mxAAA	\$ –	–	9,203.1	9,203.1	61%
mxAA	–	–	15.0	15.0	–
mxA	–	–	4,335.2	4,335.2	29%
mxBBB	–	–	–	–	–
mxBB	–	–	–	–	–
mxB	–	–	–	–	–
Sin calificación	–	<u>469.3</u>	<u>1,020.9</u>	<u>1,490.2</u>	<u>10%</u>
Total	\$ <u>–</u>	<u>469.3</u>	<u>14,574.2</u>	<u>15,043.5</u>	<u>100%</u>
Concentración	0%	3%	97%	100%	
<u>Septiembre 2011</u>					
mxAAA	\$ –	–	14,008.8	14,008.8	70%
mxAA	–	–	11.2	11.2	–
mxA	–	–	4,568.7	4,568.7	23%
mxBBB	–	–	–	–	–
mxBB	–	–	–	–	–
mxB	–	–	–	–	–
Sin calificación	–	<u>421.0</u>	<u>980.0</u>	<u>1,401.0</u>	<u>7%</u>
Total	\$ <u>–</u>	<u>421.0</u>	<u>19,568.7</u>	<u>19,989.7</u>	<u>100%</u>
Concentración	0%	2%	98%	100%	

Riesgo de Crédito en las Operaciones de Derivados – Al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2011, el riesgo contraparte en operaciones con instrumentos financieros derivados es del 100% con instituciones financieras.

(d) Riesgo operacional-

De acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa, en materia de administración integral de riesgos contenidas en el Capítulo Tercero, Título Quinto y publicadas en el Diario Oficial de septiembre de 2004, 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 y comprende entre otros, el riesgo tecnológico y el riesgo legal.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Para dar cumplimiento a los preceptos en materia de riesgo operacional establecidos en las disposiciones antes citadas, la Casa de Bolsa ha implementado políticas y procedimientos que le permiten tener un adecuado proceso de gestión del riesgo operacional, mismos que se detalla a continuación.

- Políticas para la Gestión de Riesgo Operacional.- que tienen como propósito principal el fomentar la cultura de administración de riesgos en particular la del Riesgo Operacional, así como identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y divulgar los riesgos operativos inherentes a sus actividades diarias.
- El Manual para la Recolección y Clasificación de Datos de Riesgo Operacional.- que define los requerimientos para reportar la información que soporte 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 ésta.
- Niveles de Tolerancia de Riesgo Operacional.- cuyo propósito es contar con una herramienta de gestión de pérdidas operativas, que permita a cada área de la Casa de Bolsa 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 al interior de cada área y que éstas 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 a la Casa de Bolsa 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, bajo el supuesto de que controlando a éstos se mantiene su factor de riesgo asociado dentro de los niveles deseados, para lo cual se establecen valores máximos o mínimos admisibles para cada uno de los indicadores seleccionados, de forma que rebasado ese valor, se activan automáticamente las acciones de mitigación/corrección.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- Modelo de Estimación de Perdidas de Riesgo Legal.- la Casa de Bolsa 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 está 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 los asuntos legales en curso.

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

- Evaluar el impacto potencial de los riesgos operacionales significativos identificados, en los objetivos, competitividad, rentabilidad, productividad y reputación de la Casa de Bolsa;
- Priorizar en función de su impacto e importancia las medidas de mitigación de riesgos operacionales;
- Guiar a cada unidad de la Casa de Bolsa en su proceso de gestión del riesgo operacional;
- Contar con un procedimiento sistemático para que la Casa de Bolsa mantenga conciencia de sus riesgos operacionales.
- Dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en la fracción I, II y III del Artículo 142, de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa.

Como resultado del proceso de gestión del Riesgo Operacional la Casa de Bolsa ha identificado riesgos operacionales por contingencias legales por \$46.6, que en caso de materializarse causarían un impacto negativo en los resultados de la Casa de Bolsa, mismos que ya fueron provisionados en su totalidad, asimismo la pérdida esperada sobre dichas contingencias se estima en \$2.3 y la pérdida no esperada en \$37.0.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto base de datos de pérdidas por riesgo operativo)

Al cierre del ejercicio 2011, la Casa de Bolsa ha integrado una base de datos histórica de pérdidas por riesgo operacional, la cual recopila las pérdidas asumidas por este concepto en el período comprendido de enero de 2007 a diciembre de 2011, que se resume en 2,776 eventos de pérdida con un valor total de \$ 34.0, clasificados en 9 factores de riesgo, los que se detallan a continuación (información no auditada):

Base de datos de pérdidas por riesgo operativo (miles de pesos).

<u>Factor de Riesgo</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Gran total</u>	<u>Número</u>	<u>Monto promedio</u>
Trading	\$ 897	-	-	-	-	897	7	128
Regulatorio (multas y sanciones)	108	844	254	104	8,380	9,690	20	485
Fraudes (interno y externo)	-	-	-	-	11,880	11,880	3	3,960
Errores en ejecución de operaciones	63	216	256	671	6,064	7,270	207	35
Irrecuperables	505	899	484	611	69	2,568	2,314	1
Phishing	4	-	-	-	-	4	1	4
Cambios	-	3	-	-	-	3	1	3
Legal	-	-	-	1,312	-	1,312	2	656
Políticas y Procedimientos	-	-	-	4	334	338	221	2
Total	\$ <u>1,577</u>	<u>1,962</u>	<u>994</u>	<u>2,702</u>	<u>26,727</u>	<u>33,962</u>	<u>2,776</u>	<u>12</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la Casa de Bolsa obtuvo las calificaciones de las siguientes agencias:

<u>Escala nacional (caval)</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Perspectiva</u>
Moody's	Aaa.mx	MX-1	Estable
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	Estable

(e) **Riesgo tecnológico-**

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

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 de dicho riesgo. Adicionalmente, la dirección de sistemas cuenta con políticas, procedimientos y sistemas que apoyan el cumplimiento con los requerimientos en materia.

(19) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

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.

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- 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 1o. 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:

(Continúa)

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

- **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 1° 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 1° 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 1° 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 1° 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.