

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(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 2004.

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 2004 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera 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.

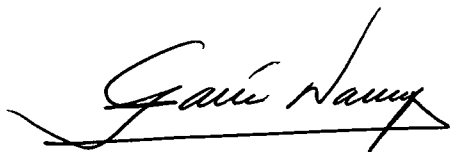
La Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para las casas de bolsa en México, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Los criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, que en algunos casos, difieren de los citados principios.

(Continúa)


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 de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México.

Como parte de nuestro examen de los estados financieros revisamos, las cuentas de orden que se muestran en el balance general de la Casa de Bolsa, las cuales en nuestra opinión, presentan razonablemente los saldos al 31 de diciembre de 2004 provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes.

Atentamente,



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



C.P.C. Mauricio Villanueva Cruz
Comisario Propietario de las Acciones
Serie "B"

México, D. F., a 11 de febrero de 2005.



KPMG Cárdenas Dosal
Bosque de Duraznos 55
Col. Bosques de las Lomas
11700 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

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:

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 2004 y 2003 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, 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.

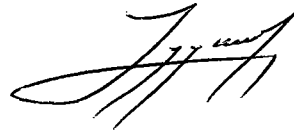
Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para las casas de bolsa en México, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Los criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, que en algunos casos, difieren de los citados principios.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México, tal como se describen en la nota 2 a los estados financieros.

Como parte de nuestros exámenes de los estados financieros revisamos, las cuentas de orden que se muestran en el balance general de la Casa de Bolsa, las cuales en nuestra opinión, presentan razonablemente los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Alejandro De Alba Mora

11 de febrero de 2005.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

Cuentas de orden

	<u>2004</u>	<u>2003</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Operaciones por cuenta de terceros					
Clientes cuentas corrientes:					
Bancos de clientes	\$ 8	18			
Liquidación de operaciones de clientes	<u>12</u>	<u>8</u>			
	<u>20</u>	<u>26</u>			
Valores de clientes:					
Valores de clientes recibidos en custodia (nota 15)	109,939	98,335			
Valores y documentos recibidos en garantía (nota 15)	<u>1,287</u>	<u>1,203</u>			
	<u>111,226</u>	<u>99,538</u>			
Operación por cuenta de clientes:					
Operaciones de reporte de clientes (nota 15)	43,579	28,245			
Operaciones de préstamo de valores de clientes	13	-			
Fideicomisos administrados	<u>46</u>	<u>44</u>			
	<u>43,638</u>	<u>28,289</u>			
Totales por cuenta de terceros	\$ <u>154,884</u>	<u>127,853</u>			
Operaciones por cuenta propia					
Cuentas de registro propias:					
Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 662	697			
Valores gubernamentales de la sociedad en custodia	121	4			
Valores de la sociedad entregados en garantía	523	181			
Valores en el extranjero de la sociedad	<u>11</u>	<u>15</u>			
	<u>1,317</u>	<u>897</u>			
Operaciones de reporte (nota 6):					
Reportada:					
Títulos a recibir por reporte	49,467	38,582			
Acreedores por reporte	<u>(49,456)</u>	<u>(38,590)</u>			
	<u>11</u>	<u>(8)</u>			
Reportadora:					
Deudores por reporte	28,221	18,702			
Títulos a entregar por reporte	<u>(28,225)</u>	<u>(18,691)</u>			
	<u>(4)</u>	<u>11</u>			
Totales por cuenta propia	\$ <u>1,324</u>	<u>900</u>			

(Continúa)

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

Balances Generales, continuación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

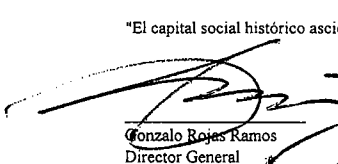
Activo	2004	2003	Pasivo y Capital Contable	2004	2003
Disponibilidades (nota 4)	\$ 69	88	Valores asignados por liquidar (nota 5)	\$ -	157
Inversiones en valores:			Operaciones con valores y derivadas:		
Títulos para negociar (nota 5)	697	685	Valores no asignados por liquidar (nota 7)	-	1
Operaciones con valores y derivadas:			Saldos acreedores en operaciones de reporto (nota 6)	15	30
Saldos deudores en operaciones de reporto (nota 6)	22	33	Valores a entregar en operaciones de préstamo (nota 6)	1	-
Valores por recibir en operaciones de préstamo (nota 6)	8	-	Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 8)	1	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 8)	1	21		17	31
	31	54	Otras cuentas por pagar:		
Otras cuentas por cobrar, neto	294	208	Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	57	113
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 9)	168	173	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	275	168
Inversiones permanentes en acciones (nota 10)	66	62			
Impuestos diferidos, neto (nota 14)	-	8	Impuestos diferidos, neto (nota 14)	34	-
Otros activos	41	34	Total del pasivo	383	469
			Capital contable (nota 13):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	690	690
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	11	7
			Resultado de ejercicios anteriores	142	69
			Resultado neto	140	77
				293	153
			Total del capital contable	983	843
			Compromisos y contingencias (nota 16)		
Total del activo	\$ 1,366	1,312	Total del pasivo y capital	\$ 1,366	1,312

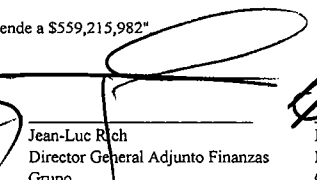
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

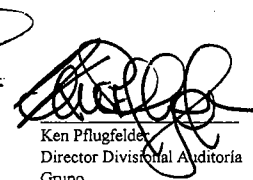
"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia 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."

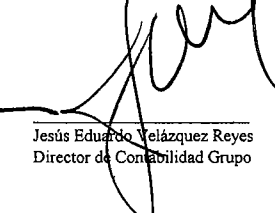
"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

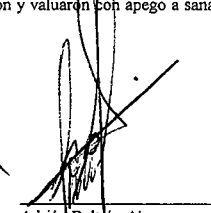
"El capital social histórico asciende a \$559,215,982"


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Roch
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Jesús Eduardo Velázquez Reyes
Director de Contabilidad Grupo


Adrián Beltrán Alcocer
Subdirector de Contabilidad
Casa de Bolsa

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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

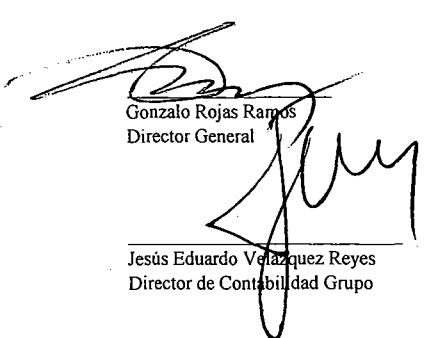
(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

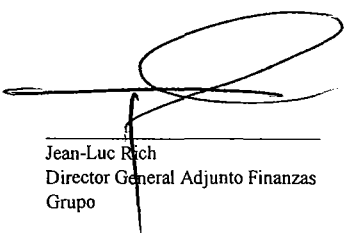
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comisiones y tarifas (nota 12)	\$ 348	293
Ingresos por asesoría financiera (nota 12)	<u>56</u>	<u>63</u>
Ingresos por servicios	<u>404</u>	<u>356</u>
Utilidad por compraventa de valores (nota 5)	307	308
Pérdida por compraventa de valores (nota 5)	(173)	(151)
Ingresos por intereses (notas 6 y 12)	3,142	2,780
Gastos por intereses (notas 6 y 12)	(3,030)	(2,678)
Resultado por valuación a valor razonable (notas 5, 6, 7 y 8)	(6)	1
Resultado por posición monetaria	<u>(37)</u>	<u>(21)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>203</u>	<u>239</u>
Ingresos totales de la operación, neto	✓ 607	595
Gastos de administración	<u>(366)</u>	<u>(460)</u>
Resultado de la operación	<u>241</u>	<u>135</u>
Otros productos	✓ 45	80
Otros gastos	<u>(1)</u>	<u>(27)</u>
	<u>44</u>	<u>53</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) y participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>285</u>	<u>188</u>
ISR y PTU causados (nota 14)	(114)	(112)
ISR y PTU diferidos (nota 14)	<u>(42)</u>	<u>7</u>
	<u>(156)</u>	<u>(105)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	129	83
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (nota 10)	<u>11</u>	<u>(6)</u>
Resultado neto	\$ <u>140</u>	<u>77</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 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 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 periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

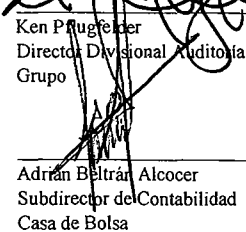
"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Prugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo

Jesús Eduardo Velázquez Reyes
Director de Contabilidad Grupo


Adrián Beltrán Alcocer
Subdirector de Contabilidad
Casa de Bolsa

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 2004 y 2003

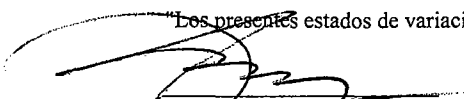
(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

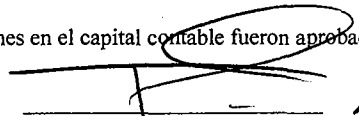
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	\$ 690	5	23	48	766
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	2	46	(48)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77</u>	<u>77</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	690	7	69	77	843
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	4	73	(77)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140</u>	<u>140</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ <u>690</u>	<u>11</u>	<u>142</u>	<u>140</u>	<u>983</u>

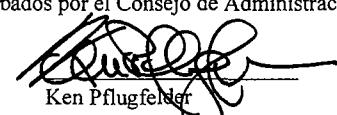
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"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 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 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 periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

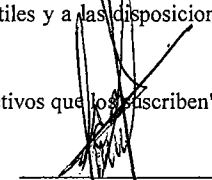
"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Jesús Eduardo Velázquez Reyes
Director de Contabilidad Grupo


Adrian Beltrán Alcocer
Subdirector de Contabilidad
Casa de Bolsa

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

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

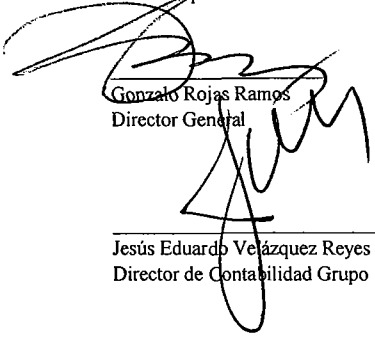
(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

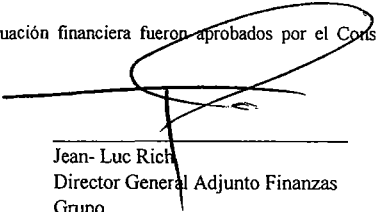
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 140	77
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación y amortización	7	11
Resultado por valuación a valor razonable	6	(1)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	42	(7)
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas, neto	<u>(11)</u>	<u>6</u>
	184	86
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores y valores asignados por liquidar	(167)	(107)
Operaciones de reporto	(6)	6
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7	29
Otras cuentas por cobrar	(86)	(50)
Otras cuentas por pagar	<u>51</u>	<u>83</u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de operación	<u>(17)</u>	<u>47</u>
Actividades de inversión:		
Inmuebles, mobiliario y equipo	(1)	4
Inversiones permanentes en acciones	7	5
Otros activos	<u>(8)</u>	<u>(3)</u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de inversión	<u>(2)</u>	<u>6</u>
(Disminución) aumento de disponibilidades	(19)	53
Disponibilidades:		
A principio del año	<u>88</u>	<u>35</u>
A final del año	\$ <u>69</u>	<u>88</u>

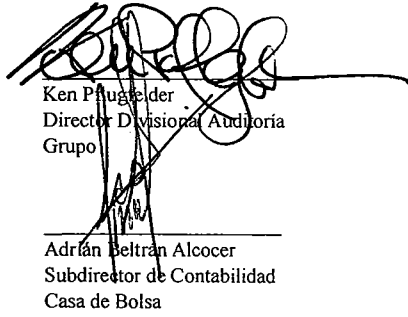
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera 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 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Prugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo

Jesús Eduardo Velázquez Reyes
Director de Contabilidad Grupo

Adrián Beltrán Alcocer
Subdirector de Contabilidad
Casa de Bolsa

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(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 y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Operaciones sobresalientes-

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público en su Oficio 366-III-315 de fecha 2 de diciembre de 2004, autorizó a la Casa de Bolsa a escindirse sin extinguirse, y a constituir con motivo de dicho acto una sociedad que será fusionada inmediatamente con Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. La administración planea llevar a cabo la escisión en el mes de abril de 2005 y se estima que el activo escindido será de \$350 millones de pesos aproximadamente, que comprende las acciones de diez sociedades de inversión, de Scotia Inverlat Derivados, S. A. de C. V. e inversiones en valores.

(2) Resumen de las principales políticas contables-

(a) Bases de presentación y revelación-

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están preparados con fundamento en la Ley del Mercado de Valores y de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión 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 criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que en algunos casos difieren de los citados principios (ver incisos (d), (e) e (i) de esta nota).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los PCGA; las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) establecidas por el International Accounting Standards Committee; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP); o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están expresados en pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del ejercicio más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación. Los valores de la UDI al 31 de diciembre se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2004	\$ 3.534716	5.45%
2003	3.352003	3.91%
2002	3.225778	5.58%

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

Los estados financieros de la Casa de Bolsa 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 concertadas, independientemente de su fecha de liquidación.

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo, saldos bancarios en moneda nacional y dólares y cuentas de margen por operaciones derivadas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(c) *Inversiones en valores-*

Comprende acciones, valores gubernamentales y otros valores de renta fija cotizados, que se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia como títulos para negociar ya que los tiene para su operación en el mercado. Los títulos para negociar se registran al costo y se valúan a su valor razonable el cual es proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable". El costo de venta se determina por el método de primeras entradas-primeras salidas.

Si el monto de los títulos para negociar es insuficiente para cubrir el monto de los títulos por entregar en la operación de compraventa de valores, el saldo acreedor se presenta en el rubro de "Valores asignados por liquidar".

Los derechos y obligaciones originados por las ventas y compras de títulos a 24 y 48 horas, respectivamente (operaciones fecha valor), se registran en el rubro de "Otras cuentas por cobrar" y "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente. Los títulos a recibir y entregar por este tipo de operaciones, se presentan dentro del rubro de "Inversiones en valores" y se valúan conforme a mercado.

(d) *Operaciones de reporto de valores-*

Los valores reportados a recibir o entregar se valúan al valor de mercado de los títulos proporcionados por un proveedor de precios independiente, y el derecho u obligación por el compromiso de recompra o reventa, al valor presente del precio al vencimiento. Se presenta en el balance general la sumatoria de los saldos deudores o acreedores una vez realizada la compensación individual entre los valores actualizados de los títulos a recibir o entregar y el compromiso de recompra o reventa de cada operación de reporto. Las operaciones en las que la Casa de Bolsa actúa como reportada y reportadora con una misma entidad no se compensan. La presentación de reportos, difiere de los PCGA que presenta los saldos por separado y sólo requiere la compensación de operaciones similares con la misma contraparte. Los intereses, premios, utilidades o pérdidas por compra-venta y los efectos de valuación se reflejan en los rubros de "Ingresos por intereses", "Gastos por intereses", y "Resultado por valuación a valor razonable" en el estado de resultados, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

A partir del 3 de septiembre de 2004, conforme a la Circular 1/2003 del Banco Central, es obligatorio que en las operaciones de reporto con vencimiento mayor a tres días, sea pactado contractualmente por las partes la obligación de garantizar dichas operaciones, cuando se presenten fluctuaciones en el valor de los títulos reportados que causen un incremento en la exposición neta que rebase el monto máximo convenido por las propias partes. La garantía otorgada se registra en la cartera de valores como títulos para negociar restringidos o dados en garantía, y si corresponden a depósitos en efectivo dentro del rubro de otras disponibilidades como restringidas. Las garantías recibidas que no representen una transferencia de la propiedad se registran en cuentas de orden como bienes en custodia o en administración. La valuación de dichas garantías se realizará de conformidad con las disposiciones vigentes para inversiones en valores, disponibilidades y custodia y administración de bienes, respectivamente.

Aquellos reportos que establecen la imposibilidad de negociar los valores reportados se registran como préstamos con colateral. Los premios se reconocen en resultados conforme se devengan, de acuerdo al método de línea recta, a lo largo del plazo de la operación.

(e) *Valores no asignados por liquidar-*

Representan operaciones con valores que en un plazo de 24 a 96 horas se tiene el compromiso de comprarlas o venderlas en directo, y en reporto hasta el 2 de septiembre de 2004 debido a la entrada en vigor de la Circular 1/2003 del Banco Central, en las cuales no se conocen todas las características de los títulos objeto de la operación al momento de su concertación. La Casa de Bolsa considera una posición activa que representa los títulos por recibir o bien el derecho de liquidación pactado, y una posición pasiva por el compromiso de liquidación o por los títulos a entregar en la operación. Las posiciones activas o pasivas que representan los títulos por recibir o por entregar se valúan a su valor razonable, afectando los resultados del ejercicio en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable". Las posiciones activas o pasivas que representan el derecho o compromiso de liquidación pactado, se mantienen registradas a su valor nominal. Los saldos deudores y acreedores de cada operación se compensan de forma individual, lo cual difiere de los PCGA que presenta los saldos por separado y sólo requiere la compensación de operaciones similares con la misma contraparte.

El saldo deudor o acreedor resultante de cada una de las compensaciones, se presenta en el rubro específico del activo o pasivo del balance general denominado "Valores no asignados por liquidar".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(f) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Las operaciones con instrumentos financieros derivados comprenden aquellas con fines de negociación y de cobertura, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

Contratos adelantados– Tratándose de operaciones de contratos adelantados (Forwards), se presenta en el balance general el neto de las fluctuaciones en el valor de mercado del precio a futuro de los contratos, cuyos efectos se reconocen en el estado de resultados.

Futuros– Tratándose de operaciones de futuros se registra en el balance general una parte activa y otra pasiva por el monto nominal del contrato, subsecuentemente se valúan al valor razonable del mismo y para efectos de presentación se compensan las posiciones activas y pasivas.

Opciones– Las obligaciones (prima cobrada) o derechos (prima pagada) por compra-venta de opciones se registran a su valor contratado y se valúan a su valor razonable, reconociendo la utilidad o pérdida en los resultados del año. La prima cobrada o pagada se reconoce en el estado de resultados, en los rubros de “utilidad o pérdida por compra-venta” en el momento en que se vence la opción.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran originalmente al costo de adquisición y se actualizan mediante factores derivados del valor de la UDI. La depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes, sobre los valores actualizados.

(h) Deterioro del valor de recuperación de inmuebles-

La Casa de Bolsa evalúa periódicamente los valores actualizados de los inmuebles, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Casa de Bolsa registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor actualizado o de realización, el menor.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(i) *Inversiones permanentes en acciones-*

La Casa de Bolsa para la realización de sus operaciones está obligada a adquirir y mantener una acción de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V., Cebur, S. A. de C. V., S. D. Ineval, S. A. de C. V. y Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. De acuerdo a lo señalado por la Comisión, las inversiones permanentes en acciones se valúan utilizando el método de participación sobre los últimos estados financieros disponibles, lo cual difiere de PCGA, cuya valuación se realizaría a costo actualizado o valor de realización, el menor, cuando la entidad que ha realizado la inversión carece de control o influencia significativa.

La inversión en el capital fijo de las sociedades de inversión, se valúa al valor del capital contable de las sociedades de inversión bajo el método de participación, el cual equivale al precio de mercado publicado por el proveedor de precios. La diferencia entre el valor nominal y el precio de la acción a la fecha de valuación se registra en el estado de resultados como "Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas".

(j) *Impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) diferidos-*

El ISR 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 y los créditos fiscales no usados. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la Ley del ISR, 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 diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(k) *Pensiones, prima de antigüedad y otros beneficios por retiro-*

La Casa de Bolsa ha establecido un plan de pensiones, al cual tienen derecho todos los empleados que llegan a los 65 años de edad con 10 años de servicio, y al cual éstos no contribuyen. El plan también cubre las primas de antigüedad a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal de Trabajo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Los beneficios acumulados por pensiones y primas de antigüedad se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación, efectuados por actuarios independientes, basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales, conforme al Boletín D-3 de los PCGA emitido por el IMCP.

También con base en cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes se registra un pasivo, reconociendo el costo del período en resultados, y se fondean las obligaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida y vales de despensa de jubilados.

Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados, en caso de separación o incapacidad, se llevan a resultados cuando son exigibles.

(l) Otros activos-

Este rubro incluye 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.

(m) Actualización del capital social, reservas de capital y resultado de ejercicios anteriores-

Se determina multiplicando las aportaciones al capital social, las reservas de capital, y el resultado de ejercicios anteriores, por factores derivados del valor de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(n) Resultado por tenencia de activos no monetarios-

Representa la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos, incluyendo el método de participación y el determinado utilizando factores derivados del valor de la UDI.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(ñ) Resultado por posición monetaria-

Se reconoce en los resultados el efecto (utilidad o pérdida) en el poder adquisitivo de la posición monetaria, que se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizan al valor de la UDI al cierre del ejercicio, representa el efecto monetario favorable o desfavorable provocado por la inflación, que se registra en los resultados del ejercicio.

(o) Valores de clientes-

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

(p) Comisiones, premios e intereses-

Las comisiones cobradas a los clientes en operaciones de compraventa de acciones se registran en los resultados cuando se pactan las operaciones. Los premios de las operaciones de reporto y los intereses por inversiones en títulos de renta fija, se reconocen en resultados conforme se devengan. El premio devengado por operaciones de reporto se calcula con base al valor presente del precio al vencimiento.

(q) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración y liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio indicado por la Comisión. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del año.

(r) 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 prácticamente absoluta de su realización.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(s) Uso de estimaciones-

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 resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(3) 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 2004 y 2003, el límite de la posición corta y larga en divisas era de \$144 y \$115, respectivamente, que es equivalente a un máximo del 15% del capital global para las casas de bolsa, y asciende a \$958 y \$767 en cada año.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Casa de Bolsa tiene una posición larga de 1,999,811 y 5,021,570 dólares, respectivamente, las cuales para fines de presentación de los estados financieros, se valoraron al tipo de cambio de \$11.1495 y \$11.2372, respectivamente, por lo que cumple con la disposición referida.

(4) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el rubro de disponibilidades se integra a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos del país	\$ 2	1
Depósitos en bancos extranjeros a 30 días	8	59
Cuentas de margen	45	28
Otras disponibilidades	<u>14</u>	<u>—</u>
	\$ 69	88
	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(5) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones en títulos para negociar se integran como sigue:

<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Títulos de:		
Mercado de dinero	\$ 677	326
Renta variable	25	51
Acciones de sociedades de inversión:		
De deuda	73	301
De renta variable	1	1
Títulos entregados en garantía	17	6
Operaciones fecha valor	<u>(96)</u>	<u>—</u>
 Total	 \$ 697	 685
	<u>===</u>	<u>===</u>

A continuación se analizan a detalle cada una de las inversiones en valores:

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Títulos de mercado de dinero:</u>			
Ingbank	05011	\$ 142	—
Nafin	05015	414	—
Cetes	050106	7	—
Cetes	050414	1	—
Cetes	050609	113	—
Banobra	03525	—	113
Banamex	04014	<u>—</u>	<u>213</u>
		\$ 677	326
		<u>===</u>	<u>===</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Títulos de renta variable:</u>			
Alfa	A	\$ 1	–
Alsea	*	–	22
Amx	*	–	4
Cie	B	–	2
Fmx	*	–	3
Ge	*	2	–
Gmodelo	C	5	6
Hylsamx	L	1	–
Ica	*	1	–
Intc	*	6	–
Maseca	B	–	1
Msft	*	1	–
Soriana	B	–	3
Tvazteca	CPO	1	–
Tmx	*	2	8
Telecom	A1	1	–
Walmex	V	<u>4</u>	<u>2</u>
		\$ 25	51
		===	===
 <u>Acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda:</u>			
Finde 1	B	\$ 1	1
Scotia 1	B	1	1
Scotia 2	B	1	1
Scotia 3	B	1	1
Scotia 4	B	1	1
Scotia A	B	5	158
Scotia G	B	<u>63</u>	<u>138</u>
		\$ 73	301
		=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Acciones de sociedades de renta variable:</u>			
Scotin T	B	\$ 1	1
		==	==
<u>Títulos entregados en garantía:</u>			
<u>Préstamo de valores:</u>			
Scotia A		\$ 1	—
<u>Por fideicomisos de liquidación de títulos de renta variable:</u>			
Cetes	040902	—	6
Cetes	050609	<u>16</u>	<u>—</u>
		\$ 17	6
		===	===
<u>Operaciones fecha valor:</u>			
Cetes	050623	\$ 144	—
Cetes	050623	(144)	—
Cetes	050804	(47)	—
Cetes	050331	<u>(49)</u>	<u>—</u>
		\$ (96)	—
		===	===

La utilidad y pérdida generadas en el año 2004, por compra-venta de valores, ascendieron a \$307 y \$173, respectivamente (\$308 y \$151 en 2003). La valuación de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2004 y 2003, generó una utilidad de \$2 en cada año, que se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Utilidad por compraventa de valores”, “Pérdida por compraventa de valores” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las inversiones en títulos de deuda de un mismo emisor superior al 5% del capital global de la Casa de Bolsa, se integran en la hoja siguiente.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Emisión</u>	<u>Títulos</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
<u>31 de diciembre de 2004</u>				
INGBANK 05011	142,415,657	8.75%	3	\$ 142
INAFIN 05015	415,156,810	8.80%	22	414
				===
<u>31 de diciembre de 2003</u>				
IBANAMEX 04014	201,745,712	6.15%	2	\$ 213
IBANOBRA 03525	107,549,982	6.10%	2	113
				===

Valores asignados por liquidar-

Al 31 de diciembre de 2003, los valores asignados por liquidar se integran como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Serie</u>	<u>Títulos</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Valor razonable</u>
Ventas:					
M0 Bonos	101223	200,000	8.49%	2	\$ 20
M0 Bonos	110714	331,618	8.35%	2	41
M0 Bonos	121220	130,000	8.61%	2	14
BI Cetes	040513	7,725,135	6.25%	2	<u>82</u>
					\$ 157
					===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(6) Operaciones de reporte-

Los contratos de reporte celebrados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se analizan como se muestra a continuación:

<u>2004</u>				
	<u>Deudores por reporte</u>	<u>Valores a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:				
Posiciones activas	\$ 10,044	(10,037)	7	-
Posiciones pasivas	<u>18,177</u>	<u>(18,188)</u>	<u>-</u>	<u>(11)</u>
	\$ 28,221	(28,225)	<u>7</u>	<u>(11)</u>
	=====	=====		
	<u>Valores a recibir</u>	<u>Acreedores por reporte</u>		
Reportada:				
Posiciones activas	\$ 35,666	(35,651)	15	-
Posiciones pasivas	<u>13,801</u>	<u>(13,805)</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>
	\$ 49,467	(49,456)	<u>15</u>	<u>(4)</u>
	=====	=====		
			\$ 22	(15)
			==	==
			\$ 7	=
			==	==
<u>2003</u>				
	<u>Deudores por reporte</u>	<u>Valores a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:				
Posiciones activas	\$ 8,283	(8,263)	20	-
Posiciones pasivas	<u>10,419</u>	<u>(10,428)</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>
	\$ 18,702	(18,691)	<u>20</u>	<u>(9)</u>
	=====	=====		
	<u>Valores a recibir</u>	<u>Acreedores por reporte</u>		
Reportada:				
Posiciones activas	\$ 28,207	(28,194)	13	-
Posiciones pasivas	<u>10,375</u>	<u>(10,396)</u>	<u>-</u>	<u>(21)</u>
	\$ 38,582	(38,590)	<u>13</u>	<u>(21)</u>
	=====	=====		
			\$ 33	(30)
			==	==
			\$ 3	=
			==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las posiciones netas por clase de títulos en operaciones de reporto son como sigue:

Títulos	<u>Saldos deudores</u>		<u>Saldos acreedores</u>	
	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Posición neta</u>	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Posición neta</u>
<u>31 de diciembre de 2004</u>				
Títulos gubernamentales:				
Certificado de la tesorería (Cetes)	36	\$ 1	44	1
Bondes LS	38	1	30	1
Bonos M3, M5, MBON	9	1	17	1
Bonos de Regulación Monetaria (BREM'S)	5	5	3	4
Bonos de Protección al Ahorro (BPA'S)	23	6	16	6
Bonos de Protección al Ahorro (BPAT)	15	<u>8</u>	21	<u>2</u>
		\$ 22		15
		==		==
<u>31 de diciembre de 2003</u>				
Títulos gubernamentales:				
Cetes	17	\$ 2	20	1
Bondes LT	13	1	4	1
Bondes LS	28	2	41	3
Bonos M3, M5	3	15	2	15
BREM'S	19	2	10	-
BPA'S	22	10	17	9
Títulos bancarios:				
Pagarés	9	<u>1</u>	18	<u>1</u>
		\$ 33		30
		==		==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Préstamo de Valores:

Al 31 de diciembre de 2004, la Casa de Bolsa tenía celebrados operaciones de préstamo de valores que se analizan a continuación:

	<u>Títulos</u>	<u>Valor de mercado</u>
Valores a recibir:		
Naftrac 02	649,700	\$ 8 ==
Valores a entregar:		
Naftrac 02	50,000	\$ (1) ==

Las operaciones de préstamo de valores vencen el 4 y 5 de enero de 2005.

Por las operaciones de préstamo de valores en las cuales la Casa de Bolsa actúa como prestatario, se entregaron valores en garantía por \$1 (ver nota 5).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, los premios pagados por operaciones de reporto exceden a los cobrados por \$993 y \$1,097, respectivamente, que se presentan en el estado de resultados en el rubro de "Gastos por intereses". La valuación de las operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2004 y 2003, generó una utilidad y pérdida de \$6 y \$2, respectivamente.

(7) Valores no asignados por liquidar-

Al 31 de diciembre de 2003, la posición neta de valores no asignados por liquidar con saldo acreedor se integra como sigue:

<u>Títulos</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Posición neta</u>
<u>Gubernamentales</u>			
Bonos	3	7.18%	\$ 1 ==

La valuación de los valores no asignados por liquidar al 31 de diciembre de 2003 generó una pérdida de \$1.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(8) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Montos nominales:

Los montos nominales de los contratos representan el volumen de instrumentos financieros derivados vigentes y no la pérdida o ganancia asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de los instrumentos; así como el monto al que una tasa o un precio es aplicado para determinar el monto de flujo de efectivo a ser intercambiado. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el monto de los nominales de las operaciones con instrumentos financieros derivados se integran a continuación:

<u>Tipos de instrumento</u>	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Con fines de cobertura</u>	<u>Con fines de negociación</u>	<u>Con fines de cobertura</u>	<u>Con fines de negociación</u>
<u>Futuros de tasa de interés:</u>				
Compras	\$ -	3	-	527
Ventas	-	-	-	(949)
<u>Futuros del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC):</u>				
Compras	188	36	91	17
Ventas	(22)	(7)	-	-
<u>Opciones sobre IPC:</u>				
Compras	-	1	-	-
Ventas	-	(491)	-	(153)
	\$ 166	(458)	91	(558)
	===	===	===	===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la posición de instrumentos financieros derivados se analiza a continuación:

(a) Futuros de tasa de interés-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las operaciones de compra de futuros se realizaron en mercados reconocidos sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días, a un promedio de 10.29% y 6.51% y con vencimientos de enero a marzo de 2005, diciembre de 2009 y enero hasta abril de 2004, respectivamente, y sobre la Tasa de Certificados de la Tesorería (CETES) a 91 días al 6.30% con vencimientos en enero y febrero de 2004.

(b) Futuros del IPC-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las operaciones de compra y venta de futuros sobre el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, son con fines de cobertura y de negociación, respectivamente, realizándose en mercados reconocidos a un precio promedio de \$13 y \$9 (nominal), respectivamente, con vencimientos en los meses de marzo y junio de 2005 y 2004, respectivamente. Las compras de futuros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se realizaron con la finalidad de cubrir la emisión de opciones de la Casa de Bolsa (ver inciso c).

(c) Opciones sobre IPC-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Casa de Bolsa emitió opciones de tipo europeo en mercados reconocidos sobre el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores con las características que se mencionan en la hoja siguiente.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Vencimiento</u>
<u>31 de diciembre de 2004:</u>			
IPC501RDC140	2,370	\$ 10,687	Enero 2005
IPC503RDC142	100	10,093	Marzo 2005
IPC504RDC144	980	12,040	Abril 2005
IPC609RDC145	2,640	12,239	Septiembre 2006
IPC503RDC146	3,990	12,841	Marzo 2005
IPC506RDC147	220	10,915	Junio 2005
IPC504RDC148	3,030	12,825	Abril 2005
IPC503RDC149	4,920	11,794	Marzo 2005
IPC508RDC150	5,600	14,152	Agosto 2005
IPC509RDC151	3,810	14,523	Septiembre 2005
IPC506RDC152	4,190	14,535	Abril 2005
IPC506RDC153	4,910	14,992	Junio 2005
		=====	
<u>31 de diciembre de 2003:</u>			
IPC409RDC134	17,420	\$ 8,343	Septiembre 2004
		=====	

La valuación de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, generó una pérdida y utilidad de \$14 y \$2, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(9) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de inmuebles, mobiliario y equipo se integra a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasas de depreciación y amortización</u>
Inmuebles destinados a oficinas	\$ 157	157	5%
Mobiliario y equipo de oficina	61	61	10%
Equipo de cómputo	5	4	30%
Equipo de transporte	-	1	10% y 25%
Gastos de instalación	<u>10</u>	<u>10</u>	5%
	233	233	
Menos depreciación y amortización acumulada	<u>65</u>	<u>60</u>	
	\$ 168	173	
	===	===	

El importe cargado a los resultados de 2004 y 2003 por depreciación y amortización ascendió a \$7 y \$11, respectivamente.

(10) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones permanentes en acciones, las cuales son valuadas utilizando el método de participación (ver nota 2k), se integran en la hoja siguiente.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

	% de participación en el capital social*			
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones obligatorias:				
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.00	4.00	\$ 25	21
Cebur, S. A. de C. V.	2.97	2.97	13	14
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.17	2.13	7	8
Contraparte Central, S. A. de C. V.	1.00	-	1	-
Inversiones en subsidiarias y fondos propios:				
Scotia Derivados Inverlat, S. A. de C. V.	48.84	48.84	2	2
Scotia Liquidez para Personas Físicas, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 1)	0.03	0.02	1	1
Scotia Rendimiento, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 2)	0.05	0.03	2	1
Scotia Cobertura, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 3)	0.07	0.16	1	1
Scotia Liquidez Periódica, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas (Scotia 4)	0.09	0.06	2	1
Scotia Inversiones, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 6)	34.94	19.37	1	1
Scotia Indizado, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scotia 7)	0.85	0.81	2	2
Scotia Liquidez para Personas Morales, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda para Personas Morales (Scotia A)	0.08	0.07	<u>1</u>	<u>1</u>
A la hoja siguiente			\$ <u>58</u>	<u>53</u>

* Porcentajes del capital fijo (Serie "A") en el caso de fondos.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

	% de participación en el capital social*			
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
De la hoja anterior			\$ 58	53
Scotia para no Contribuyentes, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales (Scotia D)	0.19	0.28	1	1
Scotia Internacional, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scotin T)	0.32	2.00	1	2
FINDE 1, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Finde 1)	0.15	0.16	2	2
Otras inversiones:				
Impulsora de Fondo México Controladora, S. A. de C. V.	-	-	2	2
Inversiones en obras de arte y acciones de clubes deportivos (a costo actualizado)	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
			\$ 66	62
			<u> </u>	<u> </u>

El reconocimiento del método de participación se realizó con los valores contables de las acciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha, algunos no auditados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Casa de Bolsa reconoció en el rubro de "Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas" en el estado de resultados, una utilidad y pérdida de \$11 y \$6, respectivamente, provenientes del método de participación.

(11) Pensiones, prima de antigüedad y otros beneficios por retiro-

La Casa de Bolsa tiene un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre sustancialmente a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos cinco años.

El costo, las obligaciones y activos de los fondos de los planes 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 2004 y 2003 y se presentan en la siguiente hoja.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Los componentes del costo neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes (nominales):

	2004		2003	
	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>	<u>Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados</u>	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>	<u>Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados</u>
Costo laboral	\$ 2	—	3	1
Costo financiero	1	—	1	1
Rendimiento de los activos del plan	(1)	—	(2)	(1)
Amortización del pasivo de transición	—	<u>1</u>	—	<u>1</u>
Costo neto del período	\$ 2	1	2	2
	==	==	==	==

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las obligaciones laborales se analizan como se muestra a continuación:

	2004		2003	
	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>	<u>Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados</u>	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>	<u>Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados</u>
OBP	\$ (27)	(4)	(23)	(4)
Activos del plan	<u>32</u>	<u>2</u>	<u>27</u>	<u>2</u>
OBP en (exceso) defecto del fondo	5	(2)	4	(2)
Partidas pendientes de amortizar	<u>(5)</u>	<u>2</u>	<u>(4)</u>	<u>2</u>
(Activo) pasivo neto proyectado	—	—	—	—
	==	==	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Rendimiento esperado del fondo	5.0%	5.0%
Descuento	5.0%	5.0%
Incremento de salarios	0.5%	1.0%
Incremento de gastos médicos	3.0%	10.0%
Inflación estimada	4.0%	4.4%

Los activos del plan de pensiones consisten en instrumentos de renta fija, afectados en fideicomiso y administrados por un comité que la Casa de Bolsa designa.

(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 2004 y 2003, se muestran a continuación (nominales):

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
Premios	\$ 860	232	320	260
Comisiones	183	3	184	2
Asesoría financiera	21	-	40	-
Rentas	3	4	2	4
Intereses	217	865	1	-
Otros	<u>16</u>	<u>7</u>	<u>9</u>	<u>1</u>
	\$ 1,300	1,111	556	267
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos con partes relacionadas se integran como se menciona a continuación (nominales):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Disponibilidades:</u>		
Scotiabank Inverlat, S. A.	\$ 2	1
Scotiabank Gran Cayman	<u>8</u>	<u>56</u>
	\$ 10	57
	===	===
 <u>Por cobrar:</u>		
Scotia Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	\$ 1	-
Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	<u>14</u>	<u>15</u>
	\$ 15	15
	===	===
 <u>Por pagar:</u>		
Scotiabank Inverlat, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	\$ 1	-
Scotia Capital, Inc.	-	1
Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	<u>2</u>	<u>-</u>
	\$ 3	1
	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(13) Capital contable-

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

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social se integra por 319,015,487 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 162,294,245 acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social y 156,721,242 a la parte variable del mismo. La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

De acuerdo con los estatutos de la Casa de Bolsa las acciones se dividen en dos series denominadas "F" y "B". Las acciones de la Serie "F", en todo momento representarán cuando menos el 51% del capital social y sólo podrán ser adquiridas por el Grupo y las acciones Serie "B", que podrán representar hasta el 49% del capital social de la Casa de Bolsa son de libre suscripción, estableciéndose que excepto el Grupo, ninguna persona física o moral podrá adquirir, directa o indirectamente, mediante una o varias operaciones de cualquier naturaleza, simultáneas o sucesivas, el control de acciones de la Serie "B" por más del 10% del capital pagado de la Casa de Bolsa. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público podrá autorizar al Grupo, cuando a su juicio se justifique, la adquisición de un porcentaje mayor, sin exceder en ningún caso del 20% del capital social.

El capital mínimo fijo esta íntegramente suscrito y pagado y asciende al 31 de diciembre de 2004 y 2003 a \$284.

(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 tenencia de activos no monetarios proveniente de la valuación de las inversiones permanentes en acciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(c) Restricciones al capital contable-

La Comisión 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 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 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.

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. Asimismo, las utilidades provenientes de valuación a precios de mercado de las inversiones en valores y reportos no podrán distribuirse hasta que se realicen.

(14) Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IA) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

De acuerdo con la legislación vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IA. Para determinar el ISR, la Ley respectiva contiene disposiciones específicas para la deducibilidad de gastos y el reconocimiento de los efectos de la inflación. La Casa de Bolsa calcula la PTU sobre las mismas bases que el ISR.

El IA se calcula aplicando la tasa del 1.8% sobre el promedio de los activos no afectos a su intermediación financiera, menos el promedio de ciertos pasivos. El IA causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar en los diez ejercicios inmediatos siguientes, actualizado por inflación, siempre y cuando en alguno de tales ejercicios el ISR exceda al IA. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el ISR causado fue mayor al IA.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación entre el resultado antes de ISR y PTU y el resultado para efectos de ISR y PTU (nominales).

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado antes de ISR, PTU y participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	\$ 285	178
Efecto contable de la inflación	32	17
Efecto fiscal de la inflación, neto	(39)	(22)
Valuación de instrumentos financieros, reportos y derivados	9	(38)
Premios por reportos e interés	(3)	26
Resultado en venta de títulos de renta variable	(13)	(2)
Diferencia entre la depreciación contable y la fiscal	(8)	(7)
Gastos no deducibles	17	4
Provisiones	(13)	69
Otros, neto	<u>(11)</u>	<u>11</u>
Resultado para ISR y PTU	\$ 256 =====	236 ===

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el gasto de ISR y PTU causados en el estado de resultados se analiza como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ISR causado	\$ 84	80
PTU causada	26	24
Actualización	<u>4</u>	<u>8</u>
	\$ 114 ===	112 ===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

ISR y PTU diferidos

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los (pasivos) activos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se detallan a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagos anticipados	\$ (1)	(2)
Valuación de instrumentos financieros	(9)	(15)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(49)	(15)
Provisiones de gastos	<u>25</u>	<u>40</u>
 ISR y PTU diferidos	 \$ (34)	 8
	==	==

El (cargo) crédito a resultados de ISR y PTU diferidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se integra como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagos anticipados	\$ 1	1
Valuación de instrumentos financieros	6	(6)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(34)	(4)
(Decremento) incremento en provisiones de gastos	<u>(15)</u>	<u>16</u>
 ISR y PTU diferidos en resultados	 \$ (42)	 7
	==	==

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Otras consideraciones

De acuerdo con las reformas fiscales a la Ley del ISR, la tasa del ISR para el ejercicio 2005 cambiará del 32% al 30%, y continuará disminuyendo en un punto porcentual por ejercicio fiscal, hasta llegar al 28% en el 2007.

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 del sistema financiero mexicano se registran en cuentas de orden.

Los recursos provenientes de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se analizan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos de sociedades de inversión	\$ 13,374	13,643
Valores gubernamentales	49,083	39,263
Acciones y otros	<u>47,482</u>	<u>45,429</u>
	\$ 109,939	98,335
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Los valores y documentos recibidos en garantía al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se integran como se muestra a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valores gubernamentales	\$ 945	899
Títulos de deuda de renta fija	175	1
Acciones	92	224
Acciones en sociedades de inversión	<u>75</u>	<u>79</u>
	\$ 1,287	1,203
	=====	=====

Operaciones de reporte de clientes -

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las operaciones de reporte de clientes, se integran como sigue:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
Abs	-	\$ -	40,425	7
Bban	4,804	1	4,804	1
Bpas	168,676,258	16,851	72,684,230	8,205
Bpat	38,560,827	3,848	11,163,303	1,657
Brem	114,589,803	11,425	57,007,951	6,548
Cete	323,986,087	3,192	671,960,477	5,819
Ipas	6,300,000	631	-	-
Ls	23,669,079	2,412	88,887	1,322
Lt	5,225,699	532	4,041,873	1,196
Mbon	27,017,233	2,959	2,906,062	1,911
Prlv	1,728,173,238	1,720	2,182,190,655	1,579
Udibono	18,135	<u>8</u>	-	<u>-</u>
		\$ 43,579		\$ 28,245
		=====		=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(16) Compromisos y contingencias-

(a) Juicios 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 y resultados de operaciones futuras.

Litigio por acreditamiento de IVA

Durante el ejercicio 2004 la Casa de Bolsa obtuvo sentencia favorable definitiva sobre la mecánica utilizada para determinar el factor del impuesto al valor agregado (IVA) acreditable, que confirma el derecho de acreditar en su totalidad el IVA pagado por el período comprendido del 1° de enero 2003 al 31 de julio de 2004, el cual asciende aproximadamente a \$22 (\$15 neto de ISR). El impuesto a recuperar será reconocido como ingreso al momento de su cobro.

(b) Beneficios al personal-

Los derivados de las obligaciones laborales que se mencionan en el último párrafo de la nota 2(k).

(c) 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 renta en el año 2004 asciende a \$5 y \$4, respectivamente (\$4 y \$8 en 2003 nominales).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(17) 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 por segmentos de los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (nominales).

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Mercado de capitales	\$ 123	62
Mercado de dinero	149	186
Sociedades de inversión	173	175
Banca de inversión	59	60
Cartera de valores	36	14
Otros ingresos	<u>165</u>	<u>151</u>
	<u>705</u>	<u>648</u>
Egresos:		
Personal	238	282
Gastos fijos	44	46
Operación	92	122
Depreciaciones y amortizaciones	<u>7</u>	<u>10</u>
	<u>381</u>	<u>460</u>
Resultado operativo	324	188
Plusvalías de cartera	8	8
Provisión de premios	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Resultado antes de impuestos	325	189
ISR y PTU causados	(110)	(104)
ISR y PTU diferidos	<u>(42)</u>	<u>7</u>
Resultado antes de efectos de la inflación	173	92
Actualización de resultados	4	6
Resultado por posición monetaria	<u>(37)</u>	<u>(21)</u>
Resultado neto	\$ 140	77
	===	===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(18) Administración integral de riesgos-

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.

La Casa de Bolsa implementó las disposiciones contenidas en la circular 10-247, emitida por la Comisión relativa a la administración integral de riesgos. De acuerdo con esta regulación, 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 y Riesgos (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-

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas potenciales que se derivan de la compra-venta de instrumentos financieros que se encuentran en la posición propia o de negociación 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

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

El CAPA revisa semanalmente 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 nocionales, de VaR, de *stop loss*, de diversificación, límites de *stress* y de bursatilidad, 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 tolerancia al riesgo, los cuales son tanto de valor en riesgo como volumétricos o nocionales. Estos límites están relacionados al capital contable de la Casa de Bolsa.

Para los modelos de valuación y de riesgos, se incorporan los precios y tasas provenientes de Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S. A. de C. V. (Valmer), que es el proveedor de precios del Grupo.

Para el cálculo de 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 y 10 días 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 la Casa de Bolsa, observado diariamente durante el año 2004 fue de \$23.3 nominales (\$19.4 nominales en 2003) no auditados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

A continuación se muestran las posiciones de riesgo (no auditados) de la Casa de Bolsa y su valor en riesgo en 2004:

<u>Mercado</u>	<u>Posición promedio</u>	<u>Posición máxima</u>	<u>Límite de posición</u>	<u>VaR promedio</u>	<u>Límite de VaR</u>
Total Casa de Bolsa	\$ 17,968	26,305	–	23.3	35.0
De dinero	16,783	26,232	35,000	18.5	30.0
Capitales	57	116	140	3.7	20.0
	=====	=====	=====	=====	=====

Durante 2004 la Casa de Bolsa participó en el MexDer Mercado Mexicano de Derivados denominado Mexder operando los contratos de futuro sobre el IPC y sobre tasas de interés. A continuación se muestran las posiciones (no auditados) en número de contratos negociados y su valor en riesgo:

<u>Futuros</u>	<u>Número de contratos promedio</u>	<u>Número de contratos máximo</u>	<u>Límite de contratos</u>	<u>VaR promedio</u>	<u>Límite de VaR</u>
De tasa de interés	11,300	37,000	225,000	0.83	4.0
IPC	1,732	2,667	4,000	–	–
	=====	=====	=====	=====	=====

<u>Opciones</u>	<u>Número de contratos promedio</u>	<u>Número de contratos máximo</u>	<u>Límite de contratos</u>
IPC	864	1,704	2,000
	=====	=====	=====

Es importante destacar que los futuros de IPC que negocia la Casa de Bolsa son para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que emite para los clientes. Durante 2004, la Casa de Bolsa emitió en promedio warrants sobre el IPC por \$1,020 millones de pesos en términos del monto notional, siendo el máximo un monto de \$1,568 millones de pesos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

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*.

Para lograr una efectiva administración de riesgos, trimestralmente se realizan pruebas de "Backtesting" para comparar las pérdidas y ganancias efectivamente observadas con el cálculo de VaR y en consecuencia calibrar modelos.

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 semanalmente al CAPA, mensualmente al Comité de Riesgos y al propio Consejo de Administración.

(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.

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.

(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 compra-venta o en el prospecto de emisión de algún instrumento financiero.

Durante 2004, se terminó con la implementación del sistema de *Creditmetrics* para medir los riesgos de crédito, con criterios similares a los que se tienen para Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (el Banco).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

(d) Riesgo operativo-

De acuerdo a las disposiciones en materia de administración integral de riesgos, aplicables a las Casas de Bolsa y publicadas en el Diario Oficial en septiembre de 2004, el Riesgo Operativo 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, al riesgo tecnológico y al riesgo legal, en el entendido de que:

1. El Riesgo Tecnológico, se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios bancarios con los clientes de la institución.
2. El Riesgo Legal, se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las instituciones llevan al cabo.

El Riesgo Operativo es un riesgo inherente a cada negocio de la Casa de Bolsa y a sus actividades de soporte claves, y potencialmente pueden resultar en una pérdida financiera, una sanción regulatoria y/o un daño a la reputación de la Casa de Bolsa. Las pérdidas por riesgo operativo pueden ser clasificadas en los siguientes tipos:

- Errores o interrupciones en procesos transaccionales, que incluyen pago de indemnizaciones a clientes y desembolsos incorrectos no recuperados;
- Pasivos legales derivados del incumplimiento de la legislación y requerimientos contractuales, leyes laborales y de seguridad social;
- Multas y penalizaciones incurridas por el incumplimiento de la regulación;
- Pérdidas por fraude, robo y actividades no autorizadas; y pérdidas o daño a los activos por desastres naturales, invasión a las instalaciones por grupos subversivos u otros accidentes.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,
excepto cuando se indica diferente)

Para dar cumplimiento a los preceptos establecidos en las disposiciones de carácter prudencial en materia de administración integral de riesgos el Banco cuenta con las siguientes políticas en materia de gestión de riesgo operativo:

- Políticas de Administración de Riesgo Operativo.- que tiene como propósito principal el fomentar la cultura de administración de riesgos en particular la del Riesgo Operativo, que le permita a la Casa de Bolsa identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y divulgar los riesgos operativos inherentes a sus actividades diarias.
- Políticas para la Obtención de Información para Riesgo Operativo.- que definen los requerimientos para reportar la información que soporte los procesos de medición, incluyendo su alcance, funciones y responsabilidades de las unidades que proveen la información, su clasificación y características específicas de esta.

La Casa de Bolsa cuenta también con una metodología estructurada para identificar y evaluar los riesgos operativos a los que esta expuesto, cuyos objetivos son:

- Priorizar riesgos operativos significativos
- Tener bases explícitas para que el Banco demuestre conciencia de sus riesgos operativos
- Establecer planes de mitigación de riesgos
- Dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en Disposiciones en Materia de Administración de Riesgos.

Asimismo, las auditorías habituales realizadas por un departamento independiente y experimentado de auditoría interna incluyen revisiones totales de la concepción y explotación de los sistemas de control interno en todos las áreas de negocio y apoyo, nuevos productos y sistemas y la confiabilidad e integridad de las operaciones de procesamiento de datos.

Reconociendo la necesidad de un enfoque coordinado con respecto a nuevas metodologías y avances en el campo de los riesgos de operación, el Banco ha creado la Subdirección de Riesgo Operativo que tiene la responsabilidad global de la administración de los riesgos operativos.

Esta unidad, que trabaja conjuntamente con los grupos de especialistas y las áreas de negocio, ha sido previsoras en la elaboración y aplicación de nuevos métodos para identificar, medir, evaluar y administrar el riesgo operativo. Las iniciativas incluyen la definición de un marco para la identificación del riesgo y la elaboración de una base de datos centralizada de los eventos de pérdidas por riesgo operativo para la cuantificación de este último.