

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(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 2005.

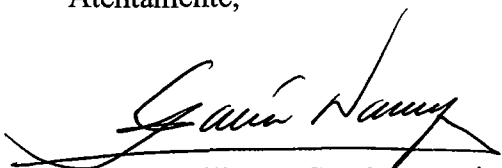
Hemos asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que hemos sido convocados y hemos obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesario examinar. Asimismo, hemos revisado el balance 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 2005 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.

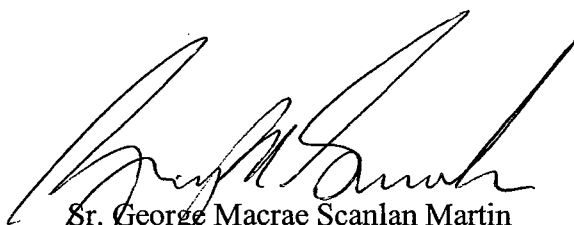
(Continúa)

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 incluyendo las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2005, 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.

Atentamente,



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



Sr. George Macrae Scanlan Martin
Comisario Propietario de las Acciones
Serie "B"

México, D. F. a 10 de febrero de 2006.



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 2005 y 2004 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 incluyendo las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Alejandro De Alba Mora

10 de febrero de 2006.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

Cuentas de orden

	<u>2005</u>	<u>2004</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Clientes cuentas corrientes:			Cuentas de registro propias:		
Bancos de clientes	\$ 4	8	Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 311	681
Liquidación de operaciones de clientes	<u>57</u>	<u>12</u>	Valores gubernamentales de la sociedad en custodia	229	125
	<u>61</u>	<u>20</u>	Valores de la sociedad entregados en garantía	793	538
			Valores en el extranjero de la sociedad	<u>29</u>	<u>11</u>
Valores de clientes:				<u>1,362</u>	<u>1,355</u>
Valores de clientes recibidos en custodia (nota 15)	128,468	113,139	Operaciones de reporto (nota 7):		
Valores y documentos recibidos en garantía (notas 7 y 15)	<u>1,470</u>	<u>1,324</u>	Reportada:		
	<u>129,938</u>	<u>114,463</u>	Títulos a recibir por reporto	43,380	50,907
			Acreedores por reporto	<u>(43,374)</u>	<u>(50,895)</u>
Operación por cuenta de clientes:				<u>6</u>	<u>12</u>
Operaciones de reporto de clientes (nota 15)	40,129	44,847	Reportadora:		
Operaciones de préstamo de valores de clientes	20	13	Deudores por reporto	20,204	29,042
Fideicomisos administrados	<u>51</u>	<u>47</u>	Títulos a entregar por reporto	<u>(20,192)</u>	<u>(29,046)</u>
	<u>40,200</u>	<u>44,907</u>		12	(4)
Totales por cuenta de terceros	\$ <u>170,199</u>	<u>159,390</u>	Totales por cuenta propia	\$ <u>1,380</u>	<u>1,363</u>

(Continúa)

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

Balances Generales, continuación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005, excepto capital social histórico)

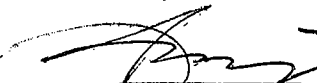
Activo	2005	2004	Pasivo y Capital Contable	2005	2004
Disponibilidades (nota 5)	\$ 73	71	Operaciones con valores y derivadas:		
Inversiones en valores (nota 6):			Saldos acreedores en operaciones de reporto (nota 7)	\$ 16	15
Títulos para negociar	598	717	Valores a entregar en operaciones de préstamo (nota 7)	34	1
Operaciones con valores y derivadas:			Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 8)	4	1
Saldos deudores en operaciones de reporto (nota 7)	34	23		54	17
Valores por recibir en operaciones de préstamo (nota 7)	24	8	Otras cuentas por pagar:		
Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 8)	1	1	Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	52	59
	59	32	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (nota 11)	225	284
Otras cuentas por cobrar, neto	190	303		277	343
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 9)	170	173	Impuestos diferidos, neto (nota 14)	48	34
Inversiones permanentes en acciones (nota 10)	44	68	Total del pasivo	379	394
Otros activos (nota 11)	93	42	Capital contable (nota 13):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	510	710
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	7	11
			Resultado de ejercicios anteriores	137	147
			Resultado neto	194	144
				338	302
			Total del capital contable	848	1,012
			Compromisos y contingencias (nota 16)		
Total del activo	\$ 1,227	1,406	Total del pasivo y capital	\$ 1,227	1,406

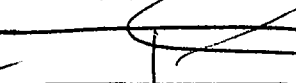
Ver notas adjuntas a los estados financieros.


"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."

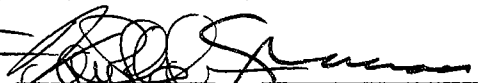
"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

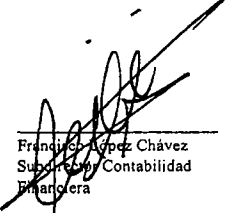
"El capital social histórico asciende a \$386,033,107.00 al 31 de diciembre de 2005 (\$559,215,982.00 en 2004)".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo


Francisco López Chávez
Supervisor Contabilidad
Financiera

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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

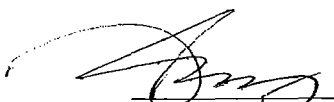
(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)


	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones y tarifas (nota 12)	\$ 405	358
Ingresos por asesoría financiera (nota 12)	<u>88</u>	<u>58</u>
Ingresos por servicios	<u>493</u>	<u>416</u>
Utilidad por compraventa de valores (nota 6)	229	327
Pérdida por compraventa de valores (nota 6)	(208)	(187)
Ingresos por intereses (notas 7 y 12)	6,444	5,137
Gastos por intereses (notas 7 y 12)	(6,276)	(5,024)
Resultado por valuación a valor razonable (notas 6, 7, y 8)	-	(6)
Resultado por posición monetaria	<u>(56)</u>	<u>(59)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>133</u>	<u>188</u>
Ingresos totales de la operación, neto	626	604
Gastos de administración	<u>(412)</u>	<u>(377)</u>
Resultado de la operación	<u>214</u>	<u>227</u>
Otros productos	66	67
Otros gastos	<u>-</u>	<u>(1)</u>
	<u>66</u>	<u>66</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>280</u>	<u>293</u>
ISR y PTU causados (nota 14)	(82)	(117)
ISR y PTU diferidos (nota 14)	<u>(14)</u>	<u>(43)</u>
	<u>(96)</u>	<u>(160)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	184	133
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (nota 10)	<u>10</u>	<u>11</u>
Resultado neto	\$ <u>194</u>	<u>144</u>


Ver notas adjuntas a los estados financieros.

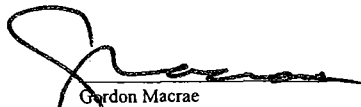
"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de 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 períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

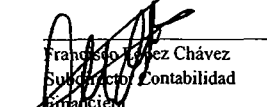
"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


 Gonzalo Rojas Ramos
 Director General


 Jean-Luc Rich
 Director General Adjunto Finanzas
 Grupo


 Ken Pflugfelder
 Director Divisional Auditoría
 Grupo


 Gordon Macrae
 Director de Contabilidad Grupo


 Francisco López Chávez
 Subdirector Contabilidad
 Financiera

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 2005 y 2004


(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)

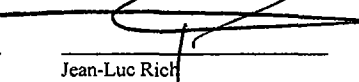
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 710	7	71	80	868
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	4	76	(80)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>144</u>	<u>144</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>710</u>	<u>11</u>	<u>147</u>	<u>144</u>	<u>1,012</u>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	7	137	(144)	-
Disminución de capital contable por escisión (nota 13a)	<u>(200)</u>	<u>(11)</u>	<u>(147)</u>	<u>-</u>	<u>(358)</u>
	(200)	(4)	(10)	(144)	(358)
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>194</u>	<u>194</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ <u>510</u>	<u>7</u>	<u>137</u>	<u>194</u>	<u>848</u>


Ver notas adjuntas a los estados financieros.

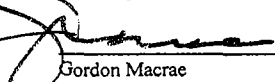
"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del 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 períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

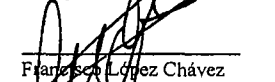
"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Gordon Macrae
Director de Contabilidad
Grupo


Francisco López Chávez
Supervisor Contabilidad
Financiera

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 2005 y 2004


(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005)


	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 194	144
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación y amortización	8	7
Resultado por valuación a valor razonable	-	6
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	14	43
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas, neto	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>
Recursos generados por la operación	206	189
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores	119	(172)
Operaciones de reporto y préstamo de valores	7	(6)
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3	7
Otras cuentas por cobrar	113	(88)
Otras cuentas por pagar	<u>(66)</u>	<u>52</u>
Recursos generados por (utilizados en) actividades de operación	<u>382</u>	<u>(18)</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento, mediante la disminución de capital contable por escisión (nota 13a)	<u>(358)</u>	-
Actividades de inversión:		
Aumento en inmuebles, mobiliario y equipo	(5)	(1)
Disminución de inversiones permanentes en acciones	34	7
Aumento en otros activos	<u>(51)</u>	<u>(8)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(22)</u>	<u>(2)</u>
Aumento (disminución) de disponibilidades	2	(20)
Disponibilidades:		
A principio del año	<u>71</u>	<u>91</u>
A final del año	\$ <u><u>73</u></u>	<u><u>71</u></u>


Ver notas adjuntas a los estados financieros.

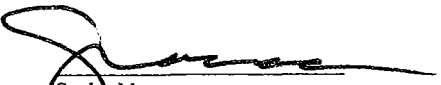
"Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del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

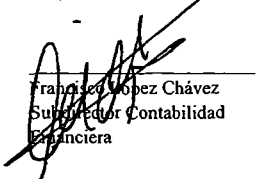
"Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pfugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo


Francisco Lopez Chávez
Subdirector Contabilidad
Financiera

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
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 denominada Lepidus, S. A. de C. V. (Lepidus), que fue fusionada inmediatamente con Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (el Banco, compañía relacionada). La administración llevó a cabo dicha escisión el 22 de abril de 2005 y el activo escindido ascendió a \$350 nominales, que comprende principalmente las acciones de doce sociedades de inversión, de Scotia Inverlat Derivados, S. A. de C. V. e inversiones en valores (ver nota 12a).

(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 (LMV)¹ 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.

(Continúa)

¹ La LMV fue reformada y se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, la cual entrará en vigor en un plazo de 180 días naturales posteriores al de su publicación e integra los siguientes objetivos: (i) Fomentar la inclusión de las medianas empresas en el mercado de valores, (ii) Consolidar el régimen aplicable a las compañías que cotizan en bolsa, (iii) Actualizar el marco de normatividad para los intermediarios y participantes del mercado bursátil, y (iv) Unificar las reformas hechas a la LMV original proveniente de 1975.

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto valor de la UDI)

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, ver nota 19), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que en algunos casos difieren de los citados principios (ver incisos (b), (d), (e) y (h) de esta nota).

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 América (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 millones de 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>
2005	\$ 3.637532	2.91%
2004	3.534716	5.45%
2003	3.352003	3.91%

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Para propósito 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 América.

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.

Los estados financieros de 2004 incluyen ciertas reclasificaciones en el estado de resultados, para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en 2005.

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo, saldos bancarios en moneda nacional y dólares y cuentas de margen asociadas a transacciones con contratos estandarizados de futuros y opciones celebrados en la bolsa de derivados. Conforme al Boletín C-10 de los PCGA, a partir del 1° de enero de 2005, las cuentas de margen antes mencionadas se presentarían dentro del rubro de “Operaciones con instrumentos financieros derivados”.

(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”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Los derechos y obligaciones originados por las ventas y compras de títulos a 24, 48, 72 y 96 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 "Utilidad por compraventa de valores", "Pérdida por compraventa de valores", "Ingresos por intereses", "Gastos por intereses", y "Resultado por valuación a valor razonable" en el estado de resultados, respectivamente.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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) 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.

Las políticas contables anteriores difieren del Boletín C-10 de los PCGA, el cual establece que, los instrumentos financieros derivados se reconocen, sin considerar su intencionalidad, a valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se reconocen en el estado de resultados dentro del costo integral de financiamiento, y los de cobertura en el mismo rubro del estado de resultados en donde se reconozca el resultado por valuación de la posición primaria o en la utilidad integral.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(f) 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.

(g) 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.

(h) 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".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(i) *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.

(j) *Pensiones, prima de antigüedad, beneficios posteriores al retiro y obligaciones por indemnizaciones al término de la relación laboral-*

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, tal como se establece en el plan de pensiones 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 del Trabajo, y las obligaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro, vales de despensa y el seguro de vida de jubilados.

El costo neto del período y los beneficios acumulados por pensiones, primas de antigüedad, y beneficios posteriores al retiro, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales, conforme al mencionado Boletín D-3.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

A partir del 1o. de enero de 2005, el Boletín D-3 del IMCP, establece una nueva disposición que incluye la provisión por remuneraciones a los trabajadores al término de la relación laboral (indemnización legal), que no provenga de una reestructuración; hasta el 31 de diciembre de 2004, los demás pagos a que podían tener derecho los empleados, en caso de separación o incapacidad, se reconocían en resultados cuando eran exigibles. El efecto de este cambio en los resultados del ejercicio es inmaterial.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

(n) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(o) *Valores de clientes-*

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración, se reconocen en cuentas de orden, 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 para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del 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

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(3) Cambio en política contable -

Obligaciones laborales

A partir del 1° de enero de 2005, la Casa de Bolsa adoptó la disposición del Boletín D-3, Obligaciones Laborales, de los PCGA emitido por el IMCP, relativa al reconocimiento del pasivo por las remuneraciones al término de la relación laboral, antes de que los trabajadores lleguen a su edad de retiro (indemnización legal), por causas distintas de reestructuración, el cual se determina con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, basado en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales. Al momento de la adopción de la disposición conforme a la opción establecida, la Casa de Bolsa reconoció un activo por amortizar y un pasivo por \$17, que se amortizarán de acuerdo con la vida laboral remanente promedio de los trabajadores que se espera reciban dichas remuneraciones, y un incremento en el gasto del año por \$1.

(4) Posición en moneda extranjera-

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en moneda extranjera en forma nivelada. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el límite de la posición corta y larga en divisas era de \$121 y \$144 (nominales), respectivamente, que es equivalente a un máximo del 15% del capital global para las casas de bolsa, y asciende a \$807 y \$958 (nominales) en cada año.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Casa de Bolsa tiene una posición larga de 3,262,675 y 1,999,811 dólares, respectivamente, las cuales para fines de presentación de los estados financieros, se valoraron al tipo de cambio de \$10.6344 y \$11.1495, respectivamente, por lo que cumple con la disposición referida.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el rubro de disponibilidades se integra a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bancos del país	\$ 6	2
Depósitos en bancos extranjeros a 30 días	6	8
Cuentas de margen	32	46
Otras disponibilidades	<u>29</u>	<u>15</u>
	\$ 73	71
	==	==

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones en títulos para negociar se integran como sigue:

<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Títulos de:		
Mercado de dinero	\$ 376	697
Renta variable	61	26
Acciones de sociedades de inversión:		
De deuda	126	75
De renta variable	-	1
Títulos entregados en garantía	35	17
Operaciones fecha valor	<u>-</u>	<u>(99)</u>
Total	\$ 598	717
	===	===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Títulos de mercado de dinero:</u>			
Cetes	060316	\$ 3	-
Cetes	060511	223	-
Cetes	060706	3	-
Banobra	06011	118	-
Nafin	06011	29	-
Ingbank	05011	-	146
Nafin	05015	-	426
Cetes	050106	-	7
Cetes	050414	-	1
Cetes	050609	-	<u>117</u>
		\$ 376	697
		===	===
<u>Títulos de renta variable:</u>			
Alfa	A	\$ 2	1
Amtel	A1	2	-
Amx	*	5	-
Cintra	A	2	-
Csco	OI	6	-
Fmx	*	(1)	-
Ge	*	-	2
Gm	OI	1	-
Gmodelo	C	-	5
Goog	OI	(2)	-
Guisa	*	1	-
Hylsamx	L	-	1
Ibm	OI	4	-
Ica	*	-	1
Ich	B	<u>4</u>	<u>-</u>
A la hoja siguiente		\$ 24	<u>10</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Titulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
De la hoja anterior		\$ 24	10
Intc	*	-	7
Jnj	OI	4	-
Kimber	A	4	-
Kimber	B	(1)	-
Kof	*	2	-
Kof	L	3	-
Msft	*	-	1
Msft	OI	4	-
Qcom	OI	5	-
Tvazteca	CPO	-	1
Tmx	*	-	2
Telecom	A1	-	1
Televisa	CPO	1	-
Telmex	L	15	-
Walmex	V	-	4
		\$ 61	26
		==	==
<u>Acciones de sociedades de inversión en</u>			
<u>instrumentos de deuda:</u>			
Finde 1	B	\$ -	1
Scotia 1	B	-	1
Scotia 2	B	-	1
Scotia 3	B	-	1
Scotia 4	B	-	1
Scotia A	B	14	5
Scotia G	B	112	65
		\$ 126	75
		==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>		<u>Valor razonable</u>	
			<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Acciones de sociedades de renta variable:</u>				
Scotin T	B	\$	-	1
			===	===
<u>Títulos entregados en garantía:</u>				
<u>Préstamo de valores (ver nota 7):</u>				
Scotia A	B	\$	15	1
Scotia G	B		<u>20</u>	<u>-</u>
			35	1
<u>Por fideicomisos de liquidación de títulos de renta variable:</u>				
Cetes	050609		<u>-</u>	<u>16</u>
		\$	35	17
			===	===
<u>Operaciones fecha valor:</u>				
Cetes	050623	\$	-	148
Cetes	050623		-	(148)
Cetes	050804		-	(48)
Cetes	050331		<u>-</u>	<u>(51)</u>
		\$	-	(99)
			===	===

La utilidad y pérdida generadas en el año 2005, por compra-venta de valores, ascendieron a \$229 y \$208, respectivamente (\$327 y \$187 en 2004, respectivamente). La valuación de las inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, generó una utilidad de \$6 y \$2, respectivamente. La utilidad y pérdida por compra-venta de valores y el resultado por valuación 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las inversiones en títulos de deuda distintas a títulos gubernamentales, de un mismo emisor superior al 5% del capital global de la Casa de Bolsa, se integran a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>Títulos</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
<u>31 de diciembre de 2005</u>				
BANOBRA 06011	118,400,364	8.25%	3	\$ 118 ===
<u>31 de diciembre de 2004</u>				
INGBANK 05011	142,415,657	8.75%	3	\$ 146
INAFIN 05015	415,156,810	8.80%	22	426 ===

(7) Operaciones de reporto-

Los contratos de reporto celebrados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se analizan como se muestra a continuación:

	<u>2005</u>			
	<u>Deudores por reporto</u>	<u>Valores a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:				
Posiciones activas	\$ 7,353	(7,333)	20	-
Posiciones pasivas	<u>12,851</u>	<u>(12,859)</u>	-	<u>(8)</u>
	\$ 20,204	(20,192)	<u>20</u>	<u>(8)</u>
	=====	=====		
	<u>Valores a recibir</u>	<u>Acreeedores por reporto</u>		
Reportada:				
Posiciones activas	\$ 33,949	(33,935)	14	-
Posiciones pasivas	<u>9,431</u>	<u>(9,439)</u>	-	<u>(8)</u>
	\$ 43,380	(43,374)	<u>14</u>	<u>(8)</u>
	=====	=====		
			\$ 34	(16)
			==	==
			\$ 18	
			==	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>2004</u>			
	<u>Deudores por reporto</u>	<u>Valores a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:				
Posiciones activas	\$ 10,336	(10,329)	7	-
Posiciones pasivas	<u>18,706</u>	<u>(18,717)</u>	-	<u>(11)</u>
	\$ 29,042	<u>(29,046)</u>	<u>7</u>	<u>(11)</u>
	=====	=====		
	<u>Valores a recibir</u>	<u>Acreedores por reporto</u>		
Reportada:				
Posiciones activas	\$ 36,704	(36,688)	16	-
Posiciones pasivas	<u>14,203</u>	<u>(14,207)</u>	-	<u>(4)</u>
	\$ 50,907	<u>(50,895)</u>	<u>16</u>	<u>(4)</u>
	=====	=====		
			\$ 23	(15)
			==	==
			\$ 8	
			==	==

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las posiciones netas por clase de títulos en operaciones de reporto son como sigue:

<u>Títulos</u>	<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 2005</u>				
Títulos gubernamentales:				
Bondes LS	44	\$ 2	63	2
Bonos MBON	27	1	137	2
Bonos de Regulación Monetaria (BREM'S)	26	5	4	2
Bonos de Protección al Ahorro (BPA'S)	23	5	35	3
Bonos de Protección al Ahorro (BPAT)	50	17	52	5
IPAS	79	<u>1</u>	42	<u>1</u>
Títulos gubernamentales, a la hoja siguiente		\$ <u>31</u>		<u>15</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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>
Títulos gubernamentales, de la hoja anterior		\$ 31		15
Títulos bancarios:				
Certificados bursátiles (CBUR)	9	2	27	1
Pagarés	22	<u>1</u>	22	<u>-</u>
		\$ 34		16
		==		==

31 de diciembre de 2004

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>9</u>	21	<u>2</u>
		\$ 23		15
		==		==

Al 31 de diciembre de 2005, la Casa de Bolsa ha recibido en garantía por las operaciones de reporto con vencimiento mayor a tres días, 4,063,233 títulos de BI CETES emisiones 060511, 060412, 060316, 060105 y 060330, 89,655 títulos de LS BOND182 emisión 080731 y 90,392 títulos IP BPAS emisiones 080904, 070222 y 060406, con valores de \$40, \$9 y \$9, respectivamente, registrados en la cuenta de orden "Valores y documentos recibidos en garantía".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Préstamo de Valores:

Al 31 de diciembre de 2005 y 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>
<u>31 de diciembre de 2005:</u>		
Valores a recibir:		
Amx L	500,000	\$ 8
Cemex Cpo	75,000	4
Naftrac 02	295,000	5
Peñoles *	11,300	1
Walmex V	100,000	<u>6</u>
		\$ 24
		==
Valores a entregar:		
Amx L	500,000	\$ (8)
Cemex Cpo	75,000	(4)
Peñoles *	11,300	(1)
Telecom A1	537,000	(15)
Walmex V	100,000	<u>(6)</u>
		\$ (34)
		==
<u>31 de diciembre de 2004:</u>		
Valores a recibir:		
Naftrac 02	649,700	\$ 8
		==
Valores a entregar:		
Naftrac 02	50,000	\$ (1)
		==

Las operaciones de préstamo de valores al 31 de diciembre de 2005 y 2004, vencen el 2, 3, 5 y 6 de enero de 2006 y 4 y 5 de enero de 2005, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por las operaciones de préstamo de valores en las cuales la Casa de Bolsa actúa como prestatario, se entregaron valores en garantía por \$35 y \$1, respectivamente (ver nota 6).

Por el año terminados el 31 de diciembre de 2005, los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto ascendieron a \$2,042 y \$4,114 (\$1,914 y \$2,936 para 2004), respectivamente, y se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Gastos por intereses”, respectivamente. La valuación de las operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2005 y 2004, generó una utilidad de \$18 y \$6, respectivamente.

(8) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la valuación de instrumentos financieros derivados se analiza como sigue:

	2005		2004	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Futuros del Indice de Precios y Cotizaciones (IPC)	\$ -	4	-	1
Opciones sobre IPC	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
	\$ 1	4	1	1
	==	==	==	==

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 2005 y 2004 el monto de los nominales de las operaciones con instrumentos financieros derivados en nominales se integran en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Tipos de instrumento</u>	<u>2005</u>		<u>2004</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	-	3
<u>Futuros del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC):</u>				
Compras	180	47	188	36
Ventas	-	(37)	(22)	(7)
<u>Opciones sobre IPC:</u>				
Compras	-	1	-	1
Ventas	-	(762)	-	(491)
	\$ 180	(748)	166	(458)
	===	===	===	===

(a) Futuros de tasa de interés-

Al 31 de diciembre de 2005, 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% (misma tasa de referencia al 31 de diciembre de 2004), con vencimientos de enero a diciembre de 2007, enero a agosto 2008 y noviembre 2008 (con vencimientos al 31 de diciembre de 2004, de enero a marzo de 2005 y diciembre de 2009).

(b) Futuros del IPC-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 \$18 y \$13 (nominal), respectivamente, con vencimientos en los meses de marzo y junio de 2006 y marzo y junio de 2005, respectivamente. Las compras de futuros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se realizaron con la finalidad de cubrir la emisión de opciones de la Casa de Bolsa (ver inciso c de esta nota).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(c) Opciones sobre IPC-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Casa de Bolsa emitió opciones de tipo europeo (ejercible sólo hasta la fecha de vencimiento) en mercados reconocidos sobre el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores con las características que se mencionan a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Vencimiento</u>
<u>31 de diciembre de 2005:</u>			
IPC701RDC155	1,760	\$ 12,818	Enero 2007
IPC604RDC158	520	13,592	Abril 2006
IPC604RDC161	1,880	13,789	Abril 2006
IPC604RDC162	1,380	12,728	Abril 2006
IPC603RDC164	10	13,677	Marzo 2006
IPC606RDC165	220	13,343	Junio 2006
IPC602RDC168	50	14,522	Febrero 2006
IPC604RDC169	280	14,614	Abril 2006
IPC603RDC170	540	15,399	Marzo 2006
IPC605RDC171	1,530	15,374	Mayo 2006
IPC601RDC173	3,880	15,853	Enero 2006
IPC609RDC174	4,990	15,677	Septiembre 2006
IPC610RDC175	8,520	19,963	Octubre 2006
IPC609RDC176	5,890	15,798	Septiembre 2006
IPC611RDC177	4,820	16,767	Noviembre 2006
IPC606RDC178	6,000	17,820	Junio 2006
IPC612RDC179	4,020	17,820	Diciembre 2006
		=====	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 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	10,034	Abril 2005
IPC609RDC145	2,640	10,200	Septiembre 2006
IPC503RDC146	3,990	10,701	Marzo 2005
IPC506RDC147	220	10,915	Junio 2005
IPC504RDC148	3,030	10,688	Abril 2005
IPC503RDC149	4,920	11,794	Marzo 2005
IPC508RDC150	5,600	11,794	Agosto 2005
IPC509RDC151	3,810	12,103	Septiembre 2005
IPC504RDC152	4,190	12,113	Abril 2005
IPC506RDC153	4,910	12,493	Junio 2005

La valuación de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, generó una pérdida de \$24 y \$14, respectivamente.

(9) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de inmuebles, mobiliario y equipo se integra a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasas de depreciación y amortización</u>
Inmuebles destinados a oficinas	\$ 162	162	2.5% y 5%
Mobiliario y equipo de oficina	64	63	10%
Equipo de cómputo	6	5	30%
Gastos de instalación	<u>10</u>	<u>10</u>	5%
	242	240	
Menos depreciación y amortización acumulada	<u>72</u>	<u>67</u>	
	<u>\$ 170</u>	<u>173</u>	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

El importe cargado a los resultados de 2005 y 2004 por depreciación y amortización ascendió a \$8 y \$7, respectivamente.

(10) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones permanentes en acciones, las cuales son valuadas utilizando el método de participación (ver nota 2h), se integran a continuación:

	<u>% de participación en el capital social*</u>		<u>Valuación por método de participación</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversiones obligatorias:				
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.00	4.00	\$ 30	26
Cebur, S. A. de C. V.	2.97	2.97	-	14
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.27	2.17	9	7
Contraparte Central, S. A. de C. V.	0.99	1.00	1	1
Inversiones en subsidiarias y fondos propios:				
Scotia Derivados Inverlat, S. A. de C. V.	-	48.84	-	2
Sociedades de Inversión Scotia	-	**	-	14
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>
			<u>\$ 44</u>	<u>68</u>

El reconocimiento del método de participación se realizó con los valores contables de las acciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha, algunos no auditados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Casa de Bolsa reconoció en el rubro de "Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas" en el estado de resultados, una utilidad de \$10 y \$11, respectivamente, provenientes del método de participación.

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

** Todos menores al 1%.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(11) Pensiones, primas de antigüedad, beneficios posteriores al retiro y obligaciones por indemnización al término de la relación laboral-

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 2005 y 2004, y se presentan a continuación.

Los componentes del costo neto del período y de las obligaciones laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes (nominales):

	2005		2004	
	Pensiones y prima de <u>antigüedad</u>	Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida <u>de jubilados</u>	Pensiones y prima de <u>antigüedad</u>	Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida <u>de jubilados</u>
Costo laboral	\$ 2	-	2	-
Costo financiero	1	-	1	-
Rendimiento de los activos del plan	(2)	-	(1)	-
Amortización de la obligación de transición	-	<u>1</u>	-	<u>1</u>
Costo neto del período	\$ 1	1	2	1
	==	==	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>	<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>	<u>Gastos médicos vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ 30	5	27	4
Activos del plan a valor de mercado	(43)	(8)	(32)	(2)
OBP en (defecto) exceso del fondo	(13)	(3)	(5)	2
Partidas pendientes de amortizar:				
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	12	8	5	(2)
Activo (pasivo) de transición	-	(6)	-	-
Activo neto proyectado	\$ (1)	(1)	-	-
	==	==	==	==
Importe de las Obligaciones por beneficios actuales (OBA):				
Con derechos adquiridos	\$ 1	-	1	-
Sin derechos adquiridos	28	-	26	-
Total OBA	29	-	27	-
Activos del plan	(43)	-	(32)	-
Activo neto actual	\$ (14)	-	(5)	-
	==	==	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2005, las obligaciones laborales por indemnización legal, se analizan como sigue:

OBP	\$ 18
Partidas pendientes de amortizar:	
Pasivo de transición	<u>(17)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ 1 ==
Pasivo:	
Provisión (no fondeada)	\$ 1
Activo y pasivo adicional	<u>16</u>
Pasivo total	\$ 17 ==

A continuación se presenta una conciliación al 31 de diciembre de 2005, de los pasivos y activos reconocidos por indemnización legal:

OBP al 1o. de enero de 2005	\$ 18
Amortización del ejercicio del pasivo de transición	<u>(1)</u>
OBP neto de amortización del ejercicio	17
Costo neto del período	(3)
Pagos efectuados en el ejercicio por indemnizaciones	<u>2</u>
Activo y pasivo adicional	\$ 16 ==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de los activos para cubrir las obligaciones laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (nominales):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al principio del año	\$ 44	41
Aportaciones efectuadas al fondo	2	2
Rendimientos de los activos	<u>5</u>	<u>1</u>
Saldo al final del año	\$ 51 ===	44 ===

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Rendimiento del fondo	5.0%	5.0%
Descuento	5.0%	5.0%
Incremento de salarios	1.0%	0.5%
Incremento en gastos médicos	3.0%	3.0%
Inflación estimada	4.5%	4.0%

Para el ejercicio 2005, el período de amortización de las partidas pendientes es de 22 años para pensiones, 18 años para gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados, de 12 años para prima de antigüedad y de 11 años para indemnización legal.

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 2005 y 2004, se muestran en la siguiente página (nominales).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
Premios	\$ 1,040	264	860	232
Comisiones	162	2	183	3
Asesoría financiera	20	22	21	-
Rentas	4	3	3	4
Intereses	255	1,040	217	865
Otros	<u>19</u>	<u>1</u>	<u>16</u>	<u>7</u>
	\$ 1,500	1,332	1,300	1,111
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con partes relacionadas se integran como se menciona a continuación (nominales):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Disponibilidades:</u>		
Scotiabank Inverlat, S. A. (Servicios)	\$ 12	2
Scotiabank Gran Cayman	<u>6</u>	<u>8</u>
	\$ 18	10
	==	==
<u>Por cobrar:</u>		
Banco	\$ -	1
Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotia Fondos)	<u>14</u>	<u>14</u>
	\$ 14	15
	==	==
<u>Por pagar:</u>		
Banco	\$ -	1
Scotia Fondos	<u>-</u>	<u>2</u>
	\$ -	3
	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto valor por acción)

(13) Capital contable-

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

(a) Estructura del capital social-

El 22 de abril de 2005, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en su Oficio 366-III-315 de fecha 2 de diciembre de 2004, acordó la escisión sin extinción de la Casa de Bolsa, y a constituir con motivo de dicho acto una sociedad denominada Lepidus, S. A. de C. V., que fue fusionada inmediatamente por el Banco. Como consecuencia de la escisión, el capital contable de la Casa de Bolsa disminuyó en \$358 integrados por \$200 de capital social (\$173 históricos), \$11 de reserva legal (\$10 históricos) y \$147 de resultados de ejercicios anteriores (\$144 históricos).

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social se integraba por 319,015,487 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal. Mediante la Asamblea de Accionistas antes mencionada se decidió disminuir el capital social en \$44,694.11 pesos, canjeando los títulos originales por 31,899 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$17,529.43 pesos cada una. Después del movimiento antes mencionado y la reducción de 9,877 acciones ordinarias, nominativas con valor nominal de \$17,529.43 pesos cada una, como consecuencia de la escisión explicada en el párrafo anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2005, está integrado por 22,022 acciones ordinarias, nominativas, divididas en dos series: 22,019 de la serie "F", y 3 de la serie "B", íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 11,205 acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social y 10,817 a la parte variable del mismo. La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

El capital mínimo fijo esta íntegramente suscrito y pagado y asciende al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a \$196 y \$284, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(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.

(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 20% del importe del capital social pagado.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

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.

(d) Capitalización-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Capital al 31 de diciembre:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital global	\$ 807.2	982.9
Requerimientos por riesgo de mercado	198.8	153.6
Requerimientos por riesgo de crédito	<u>115.4</u>	<u>75.7</u>
Total de requerimientos de capitalización	<u>314.2</u>	<u>229.3</u>
Exceso en el capital global	\$ <u>493.0</u>	<u>753.6</u>
Índice de consumo de capital	<u>38.93%</u>	<u>23.33%</u>
Capital global / Requerimientos de capitalización	<u>2.57</u>	<u>4.29</u>

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2005:

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 65,080.0	176.2
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	4.0	0.2
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	41.2	0.0
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	4.0	0.0
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	24.6	3.0
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>109.2</u>	<u>19.4</u>
Total riesgo de mercado	\$ <u>65,263.0</u>	<u>198.8</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Total riesgo de mercado, de la hoja anterior	\$ <u>65,263.0</u>	<u>198.8</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Por derivados	31.3	1.1
Por posición en títulos de deuda	23,458.8	83.1
Por depósitos y préstamos	132.6	2.1
Por inversiones permanentes en acciones	<u>364.3</u>	<u>29.1</u>
Total riesgo de crédito	<u>23,987.0</u>	<u>115.4</u>
Total riesgo de mercado y crédito	\$ <u>89,250.0</u>	<u>314.2</u>
	=====	=====

La suficiencia de capital es evaluada por el Area de Planeación Estratégica a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento mensual a los principales límites de operación de la Casa de Bolsa determinados en función del capital básico, logrando con esto prevenir posibles insuficiencias de capital, y por consecuencia tomar las medidas pertinentes para mantener un capital suficiente y adecuado.

(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 2005 y 2004, 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

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado antes de ISR, PTU y participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	\$ 280	285
Efecto contable de la inflación	15	32
Efecto fiscal de la inflación, neto	(22)	(39)
Valuación de instrumentos financieros, reportos y derivados	(42)	9
Premios por reportos e interés	44	(3)
Resultado en venta de títulos de renta variable	(5)	(13)
Diferencia entre la depreciación contable y la fiscal	(8)	(8)
Gastos no deducibles	7	17
Provisiones	(48)	(13)
Otros, neto	<u>(21)</u>	<u>(11)</u>
 Utilidad gravable para ISR y PTU	 \$ 200 ===	 256 ===

El gasto de ISR y PTU causados por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, se analiza como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ISR (30% en 2005 y 33% en 2004)	\$ 60	84
PTU (10%)	20	26
Actualización	<u>2</u>	<u>7</u>
	\$ 82 ===	117 ===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

ISR y PTU diferidos:

Las diferencias temporales que originan el pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pagos anticipados	\$ 7	1
Valuación de instrumentos financieros e interés imputado	3	9
Inmuebles, mobiliario y equipo	52	50
PTU deducible	(6)	-
Provisiones de gastos	<u>(8)</u>	<u>(26)</u>
 ISR y PTU diferidos en el balance general	 \$ 48 ==	 34 ==

El cargo (crédito) a resultados de ISR y PTU diferidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integra como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pagos anticipados	\$ 6	(1)
Valuación de instrumentos financieros e interés imputado	(6)	(6)
Inmuebles, mobiliario y equipo	2	35
PTU deducible	(6)	-
Disminución de provisiones de gastos	<u>18</u>	<u>15</u>
 ISR y PTU diferidos en resultados	 \$ 14 ==	 43 ==

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

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Otras consideraciones:

De acuerdo con la Ley del ISR vigente para el ejercicio 2005, la tasa del ISR es 30%, y disminuirá al 29% y 28% en el 2006 y 2007, respectivamente.

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 2005 y 2004, se analizan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fondos de sociedades de inversión	\$ 14,612	13,763
Valores gubernamentales	48,955	50,511
Acciones y otros	<u>4,901</u>	<u>48,865</u>
	\$ 128,468	113,139
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Los valores y documentos recibidos en garantía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se integran como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valores gubernamentales	\$ 903	972
Títulos de deuda de renta fija	203	180
Acciones y certificados de controladoras	249	95
Acciones en sociedades de inversión	61	77
Efectivo	<u>54</u>	<u>-</u>
	\$ <u>1,470</u>	<u>1,324</u>

Operaciones de reporto de cliente -

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las operaciones de reporto de clientes, se integran como sigue:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
Bpas	162,183,966	\$ 16,234	168,676,258	\$ 17,342
Bpat	58,084,050	5,814	38,560,827	3,960
Brem	93,506,922	9,365	114,589,803	11,757
Cbur	8,548,981	881	-	-
Cete	89,940,034	879	323,986,087	3,285
Ipas	8,386,378	835	6,300,000	649
Ls	13,307,887	1,382	23,669,079	2,482
Lt	-	-	5,225,699	548
Mbon	17,775,266	1,918	27,017,233	3,045
Prlv	2,846,469,547	2,817	1,728,173,238	1,770
Udibono	9,535	4	18,135	8
Bban	-	<u>-</u>	4,804	<u>1</u>
		\$ <u>40,129</u>		\$ <u>44,847</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
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 1º de enero 2003 al 31 de julio de 2004, el cual asciende aproximadamente a \$26 (\$17 neto de ISR). El impuesto a recuperar será reconocido como ingreso al momento de su cobro.

Contingencia por responsabilidad solidaria sobre litigio de crédito fiscal

El Servicio de Administración Tributaria (SAT) en 2005, llevó a cabo un procedimiento administrativo de ejecución en contra del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V. (el Grupo), en su carácter de responsable solidario por un crédito fiscal determinado a la Casa de Bolsa por \$138 (nominales) correspondiente al ejercicio fiscal 1991; por dicho crédito fiscal la Casa de Bolsa obtuvo sentencia favorable definitiva, por lo que el Grupo interpuso un recurso en contra de los actos demandados por la autoridad.

(b) Arrendamientos-

La Casa de Bolsa da y recibe en renta algunos de los espacios que ocupan sus oficinas a compañías relacionadas y terceros, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes. El ingreso y gasto por renta en el año 2005 asciende a \$5 y \$8, respectivamente (\$5 y \$4 en 2004 nominales).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(17) Información adicional sobre operaciones y segmentos -

(a) Información por segmentos-

La Casa de Bolsa opera en distintos segmentos como son el mercado de capitales, de dinero, sociedades de inversión y banca de inversión. A continuación se presentan los estados de resultados por segmentos de los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:		
Mercado de capitales	\$ 123	123
Mercado de dinero	65	149
Sociedades de inversión	152	173
Banca de inversión	174	59
Cartera de valores	75	36
Otros ingresos	<u>145</u>	<u>165</u>
	<u>734</u>	<u>705</u>
Egresos:		
Personal	262	238
Gastos fijos	45	44
Operación	114	92
Depreciaciones y amortizaciones	<u>8</u>	<u>7</u>
	<u>429</u>	<u>381</u>
Resultado operativo	305	324
Plusvalías de cartera	(19)	8
Provisión de premios	<u>18</u>	<u>(7)</u>
Resultado antes de impuestos	304	325
ISR y PTU causados	(80)	(110)
ISR y PTU diferidos	<u>(15)</u>	<u>(42)</u>
Resultado antes de efectos de la inflación	209	173
Efecto de actualización	<u>(15)</u>	<u>(29)</u>
Resultado neto	\$ <u>194</u>	<u>144</u>
	====	====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(b) Indicadores financieros-

A continuación se presentan los principales indicadores financieros del cuarto trimestre de la Casa de Bolsa por los años 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Solvencia (<i>activo total / pasivo total</i>)	3.24%	3.56%
Liquidez (<i>activos líquidos / pasivos líquidos</i>)	3.15%	3.37%
Apalancamiento (<i>pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / capital contable</i>)	28.28%	21.07%
ROE (<i>utilidad neta del trimestre anualizada / capital contable promedio</i>)	22.81%	14.27%
ROA (<i>utilidad neta del trimestre anualizada / activo total promedio</i>)	26.52%	17.58%
Requerimiento de capital / Capital global	38.93%	18.30%
Margen Financiero / Ingresos totales de la operación	21.22%	33.47%
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	34.00%	39.67%
Ingreso neto / Gastos de administración	70.02%	80.87%
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	66.00%	60.33%
Resultado neto / Gastos de administración	46.87%	38.31%
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	42.88%	40.57%

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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 de carácter general aplicables a casas de bolsa, 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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
 excepto cuando se indica diferente)

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 2005 fue de \$18.1 nominales (\$23.3 nominales en 2004) no auditados.

A continuación se muestran las posiciones nominales de riesgo (no auditados) de la Casa de Bolsa y su valor en riesgo en 2005:

	<u>Posición</u>			<u>VaR</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Máxima</u>	<u>Límite</u>	<u>Promedio</u>	<u>Límite</u>
Mercado de dinero	25,231.8	34,123.1	35,000.0	\$ 14.3	30.0
Capitales	59.9	169.6	200.0	3.6	23.0
				===	===
Total				\$ 18.1	35.0
				===	===

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Durante 2005 la Casa de Bolsa participó en el MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, operando los contratos de futuros y opciones sobre el IPC y sobre la tasa TIEE de 28 días. A continuación se muestran las posiciones en número de contratos negociados y su valor en riesgo:

	<u>Número de contratos</u>			<u>VaR</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Límite</u>	<u>Promedio</u>	<u>Límite</u>
Futuros de tasas TIEE28	2,392	40,034	225,000	\$ 0.2	4.0
Futuros de IPC *	1,641	2,495	6,000	0.6	23.0
Opciones de IPC *	491	1,310	2,000	0.3	23.0
				===	===

* El VaR de futuros y opciones sobre IPC computa con el VaR de capitales.

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 2005, la Casa de Bolsa mantuvo en promedio warrants sobre el IPC por \$1,718 en términos del monto notional (\$1,020 nominales para 2004), siendo el máximo un monto de \$2,278 (\$1,568 nominales para 2004).

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 los 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(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.

Dado los supuestos de renovación de los pasivos, el flujo de efectivo de la Casa de Bolsa se estima que quedaría en cero bajo condiciones normales. Sin embargo, la Casa de Bolsa mantiene activos líquidos en caso de ser necesario. El promedio del último trimestre de 2005 y 2004, de activos líquidos (no auditados) fue de \$1.4 y \$1.3, respectivamente.

(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 el Banco.

A continuación se presentan las pérdidas promedio, esperada y no esperada, en el cuarto trimestre del 2005 y 2004.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Exposición	63,474	82,195
Pérdida No Esperada	21	46
Pérdida Esperada	-	-
	====	====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(d) Riesgo operativo-

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

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

- Políticas para la Gestión de Riesgo Operativo.- que tienen como propósito principal el fomentar la cultura de administración de riesgos en particular la del Riesgo Operativo, así como identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y divulgar los riesgos operativos inherentes a sus actividades diarias.
- El Manual para la Recolección y Clasificación de Datos de Riesgo Operativo.- que define los requerimientos para reportar la información que soporte los procesos de medición, así como el alcance del proceso de recolección de información, las funciones y responsabilidades de las unidades de negocio para recolectar y reportar los datos de pérdida, y los requerimientos específicos de esta.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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:

- Clasificar los riesgos operativos significativos identificados de acuerdo a su importancia.
- Contar con un procedimiento sistemático para que la Casa de Bolsa tenga conciencia de sus riesgos operativos
- Establecer planes de mitigación de riesgos
- Dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en la fracción I, II y III del Artículo 142, de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa.

(19) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Hasta mayo de 2004, la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) se encargó de emitir la normativa contable en México, contenida en los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (Boletines), que se consideran normas, y en las Circulares, que se consideran opiniones o interpretaciones.

A partir del 1o. de junio de 2004, se entregó esta función al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), que es un organismo cuyos objetivos son desarrollar Normas de Información Financiera (NIF) en México, que sean útiles tanto para emisores como para usuarios de la información financiera, así como lograr la mayor convergencia posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Hasta diciembre de 2005, el CINIF emitió ocho NIF de la serie A y una de la serie B, por lo que, actualmente, las NIF incluyen tanto las emitidas por el CINIF como los Boletines y Circulares emitidos por la CPC, que no hayan sido modificados, substituidos o derogados por las nuevas NIF.

Los principales cambios, contenidos en las NIF emitidas, que entran en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2006, son los siguientes:

- (a) Inclusión en resultados, en vez de en capital contribuido, de las donaciones recibidas.
- (b) Eliminación de partidas especiales y extraordinarias, clasificando las partidas del estado de resultados como ordinarias y no ordinarias.
- (c) Reconocimiento retroactivo de los efectos de cambios en normas particulares.
- (d) Revelación de la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros, así como del funcionario u órgano que autorizó su emisión.