

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

(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 2006.

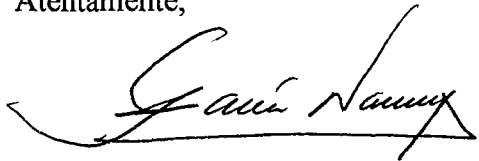
Hemos asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que hemos sido convocados y hemos obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesario examinar. Asimismo, hemos revisado el balance 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 2006 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 las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, que en algunos casos, difieren de las citadas normas.

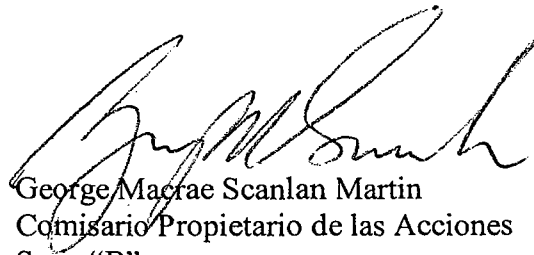
(Continúa)

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 2006, 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"



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

México, D. F. a 16 de febrero de 2007.



KPMG Cárdenas Dosal
Cile. Manuel Avila Camacho 176 Piso 1
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 20 27 51
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 2006 y 2005 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 las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. Los criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, que en algunos casos, difieren de las citadas normas.

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 2006 y 2005, 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

16 de febrero de 2007.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

Cuentas de orden

	<u>2006</u>	<u>2005</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Clientes cuentas corrientes:			Cuentas de registro propias:		
Bancos de clientes	\$ 21	4	Valores de la sociedad entregados en custodia	\$ 193	324
Liquidación de operaciones de clientes	<u>41</u>	<u>59</u>	Valores gubernamentales de la sociedad en custodia	202	239
	<u>62</u>	<u>63</u>	Valores de la sociedad entregados en garantía	2,170	826
			Valores en el extranjero de la sociedad	<u>14</u>	<u>30</u>
Valores de clientes:				<u>2,579</u>	<u>1,419</u>
Valores de clientes recibidos en custodia			Operaciones de reporto (nota 6):		
(nota 14)	165,770	133,816	Reportada:		
Valores y documentos recibidos en garantía			Títulos a recibir por reporto	43,595	45,186
(notas 6 y 14)	<u>1,975</u>	<u>1,531</u>	Acreedores por reporto	<u>(43,588)</u>	<u>(45,180)</u>
	<u>167,745</u>	<u>135,347</u>		<u>7</u>	<u>6</u>
Operación por cuenta de clientes:			Reportadora:		
Operaciones de reporto de clientes			Deudores por reporto	21,689	21,045
(nota 14)	37,692	41,799	Títulos a entregar por reporto	<u>(21,686)</u>	<u>(21,033)</u>
Operaciones de préstamo de valores de				3	12
clientes	223	21			
Fideicomisos administrados	<u>68</u>	<u>53</u>			
	<u>37,983</u>	<u>41,873</u>			
Totales por cuenta de terceros	\$ <u>205,790</u>	<u>177,283</u>	Totales por cuenta propia	\$ <u>2,589</u>	<u>1,437</u>

(Continúa)

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

Balances Generales. continuación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006, excepto capital social histórico)

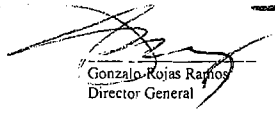
Activo	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Disponibilidades (nota 4)	\$ 241	76	Valores asignados por liquidar (nota 5)	\$ 361	—
Inversiones en valores (nota 5):			Operaciones con valores y derivadas:		
Títulos para negociar	644	623	Saldos acreedores en operaciones de reporto (nota 6)	15	17
Operaciones con valores y derivadas:			Valores a entregar en operaciones de préstamo (nota 6)	221	35
Saldos deudores en operaciones de reporto (nota 6)	25	35	Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 7)	—	4
Valores por recibir en operaciones de préstamo (nota 6)	223	25		<u>236</u>	<u>56</u>
Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 7)	94	1	Otras cuentas por pagar:		
	342	61	Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	78	54
Otras cuentas por cobrar, neto	652	198	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (nota 10)	443	235
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 8)	169	177		521	289
Inversiones permanentes en acciones (nota 9)	54	46	Impuestos diferidos, neto (nota 13)	40	50
Otros activos (nota 10)	105	97	Total del pasivo	<u>1,158</u>	<u>395</u>
			Capital contable (nota 12):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	531	531
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	18	7
			Resultado de ejercicios anteriores	334	143
			Resultado neto	166	202
				<u>518</u>	<u>352</u>
			Total del capital contable	1,049	883
			Compromisos y contingencias (nota 15)		
Total del activo	\$ <u>2,207</u>	<u>1,278</u>	Total del pasivo y capital	\$ <u>2,207</u>	<u>1,278</u>

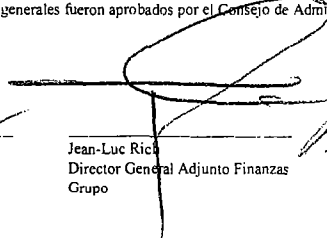
El capital social histórico asciende a \$386.033.107.00 al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

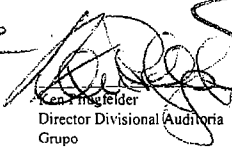
Ver notas adjuntas a los estados financieros.


"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

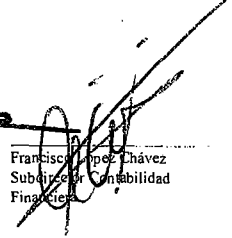
"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Riccio
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Jean-Frédéric
Director Divisional Auditoría
Grupo


Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo


Francisco López Chávez
Subdirector de 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 2006 y 2005

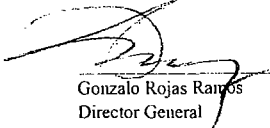
(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

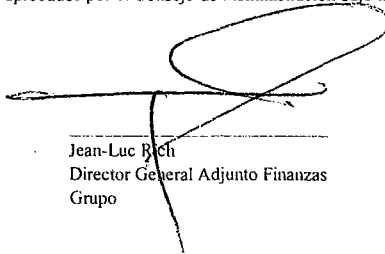
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones y tarifas (nota 11)	\$ 427	422
Ingresos por asesoría financiera (nota 11)	70	92
Ingresos por servicios	<u>497</u>	<u>514</u>
Utilidad por compraventa de valores (nota 5)	349	238
Pérdida por compraventa de valores (nota 5)	(308)	(217)
Ingresos por intereses (notas 6 y 11)	5,966	6,712
Gastos por intereses (notas 6 y 11)	(5,767)	(6,537)
Resultado por valuación a valor razonable (notas 5, 6, y 7)	(23)	-
Resultado por posición monetaria	<u>(104)</u>	<u>(58)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>113</u>	<u>138</u>
Ingresos totales de la operación, neto	610	652
Gastos de administración	<u>(514)</u>	<u>(429)</u>
Resultado de la operación	<u>96</u>	<u>223</u>
Otros productos (notas 1 y 15)	177	69
Otros gastos (nota 15)	<u>(50)</u>	<u>-</u>
	<u>127</u>	<u>69</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU), participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y partida extraordinaria	<u>223</u>	<u>292</u>
ISR y PTU causados (nota 13)	(94)	(85)
ISR y PTU diferidos (nota 13)	<u>10</u>	<u>(15)</u>
	<u>(84)</u>	<u>(100)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas y partida extraordinaria	139	192
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (nota 9)	<u>9</u>	<u>10</u>
Resultado por operaciones continuas	148	202
Partida extraordinaria por ganancia en reducción anticipada de obligaciones laborales (nota 10)	<u>18</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>\$ 166</u>	<u>202</u>

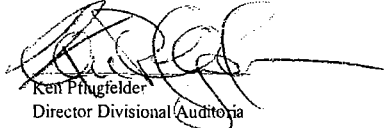
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

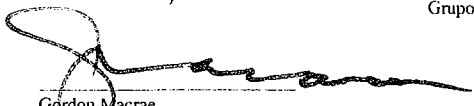
"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

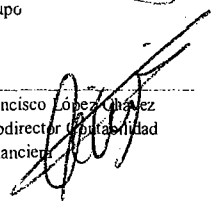
"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pfugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo


Francisco López Chávez
Subdirector de 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 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

	<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 2004	\$ 739	11	153	150	1,053
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	7	143	(150)	-
Disminución de capital contable por escisión (nota 12a)	<u>(208)</u>	<u>(11)</u>	<u>(153)</u>	-	<u>(372)</u>
	(208)	(4)	(10)	(150)	(372)
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 12b):					
Resultado neto	-	-	-	202	202
Saldos al 31 de diciembre de 2005	531	7	143	202	883
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	11	191	(202)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 12b):					
Resultado neto	-	-	-	166	166
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ <u>531</u>	<u>18</u>	<u>334</u>	<u>166</u>	<u>1,049</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 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo

Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo

Gordon Macrae
Director de Contabilidad
Grupo

Francisco José Chávez
Subdirector de 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 2006 y 2005

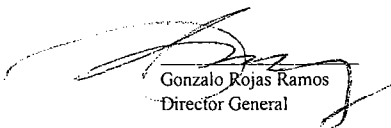
(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

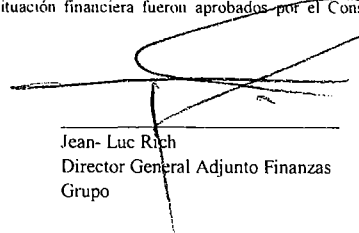
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 166	202
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación y amortización	11	8
Resultado por valuación a valor razonable	23	-
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	(10)	15
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas, neto	(9)	(10)
Partida extraordinaria por ganancia en reducción anticipada de obligaciones laborales (nota 10)	<u>(18)</u>	<u>-</u>
Recursos generados por la operación	163	215
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores y valores asignados por liquidar	346	124
Operaciones de reperto y préstamo de valores	4	7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	(134)	3
Otras cuentas por cobrar	(454)	117
Otras cuentas por pagar	<u>250</u>	<u>(69)</u>
Recursos generados por actividades de operación	<u>175</u>	<u>397</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento, mediante la disminución de capital contable por escisión (nota 12a)	<u>-</u>	<u>(372)</u>
Actividades de inversión:		
Aumento en inmuebles, mobiliario y equipo	(3)	(5)
Disminución de inversiones permanentes en acciones	1	35
Aumento en otros activos	<u>(8)</u>	<u>(53)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(10)</u>	<u>(23)</u>
Aumento de disponibilidades	165	2
Disponibilidades:		
Al principio del año	<u>76</u>	<u>74</u>
Al final del año	<u>\$ 241</u>	<u>76</u>

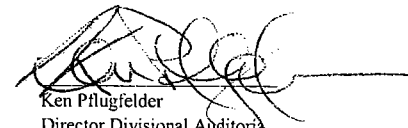
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

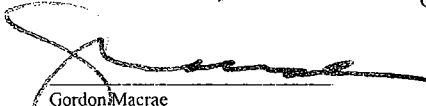
"Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo 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".

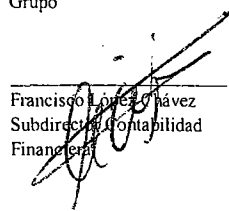
"Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Gonzalo Rojas Ramos
Director General


Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo


Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo


Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo


Francisco López y Sáez
Subdirector de 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 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006,
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-

El 7 de diciembre de 2006, como resultado de la enajenación de títulos previamente fideicomitidos, la Casa de Bolsa reconoció un ingreso en el estado de resultados por \$31 el cual se presenta dentro del rubro de "Otros productos", un depósito en garantía y provisión por \$8 y \$1, respectivamente, estos últimos serían sujetos de devolución al comprador conforme a ciertas cláusulas específicas del contrato de compraventa, cuya realización tiene como fecha límite el 7 de diciembre de 2007; adicionalmente la operación causó un impuesto sobre la renta a retener por ingreso en crédito de \$7, el cual fue absorbido por la Casa de Bolsa y reconocido en sus resultados dentro del rubro de "Otros gastos".

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 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).

(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 2006,
excepto valor de la UDI)

(2) Resumen de las principales políticas contables-

El 16 de febrero de 2007, los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su publicación por los funcionarios de la Casa de Bolsa que los suscriben.

(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.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, siguen en lo general las normas de información financiera en México (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF, ver nota 18), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que en algunos casos difieren de las citadas normas (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: las NIF; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; 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 Bancaria.

(Continúa)

¹ La LMV fue reformada y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, la cual entró 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 2006)

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 utilizados al 31 de diciembre se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2006	\$ 3.788954	4.16%
2005	3.637532	2.91%
2004	3.534716	5.45%

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.

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.

(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 las NIF, a partir del 1o. de enero de 2005, las cuentas de margen antes mencionadas se presentan dentro del rubro de “Operaciones con instrumentos financieros derivados”.

(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 2006)

(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.

En las operaciones fecha valor, 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 pasivo, en el rubro de “Valores asignados por liquidar”.

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 las NIF 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.

(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 2006)

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 valores y documentos recibidos en garantía. La valuación de dichas garantías se realiza de conformidad con las disposiciones vigentes para inversiones en valores, disponibilidades y custodia y administración de bienes, respectivamente. Aquellos reportos que establecen la imposibilidad de negociar los valores reportados se registran como préstamos con colateral. Los premios se reconocen en resultados conforme se devengan, de acuerdo al método de línea recta, a lo largo del plazo de la operación.

(e) 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.

(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 2006)

Las políticas contables anteriores difieren del Boletín C-10 de las NIF, 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.

(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 las NIF, cuya valuación se realizaría a costo actualizado o valor de realización, el menor, cuando la entidad que ha realizado la inversión carece de control o influencia significativa.

(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 2006)

(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-*

A partir del 1° de abril del 2006 la Casa de Bolsa constituyó un plan de contribución definida para pensiones y beneficios posteriores al retiro, al cual se incorporan todos los empleados que ingresan a laborar a partir de esa fecha, siendo opcional para los empleados que ingresaron con anterioridad a la misma, los montos aportados por la Casa de Bolsa se reconocen directamente como gastos en el estado de resultados (ver nota 10).

La Casa de Bolsa tiene establecido un plan de pensiones de beneficios definidos, al cual tienen derecho todos los empleados que llegan a los 65 años de edad con 10 años de servicio y al cual éstos no contribuyen. En adición se tiene establecido un plan que cubre las primas de antigüedad e indemnizaciones a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, y las obligaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro, vales de despensa y el seguro de vida de jubilados.

(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 2006)

El costo neto del período y los beneficios acumulados por pensiones, primas de antigüedad, indemnizaciones y beneficios posteriores al retiro, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes del valor presente de estas obligaciones, basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales. La amortización del costo neto de los servicios anteriores que no se ha reconocido se basa en la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios de los planes.

(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 2006)

(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.

(3) Posición en moneda extranjera-

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en moneda extranjera en forma nivelada. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el límite de la posición corta y larga en divisas era de \$155 y \$121 (nominales), respectivamente, que es equivalente a un máximo del 15% del capital global para las casas de bolsa, el cual asciende a \$1,035 y \$807 (nominales) en cada año (ver nota 12d).

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Casa de Bolsa tiene una posición larga de 11,338,475 y 3,262,675 dólares, respectivamente, las cuales para fines de presentación de los estados financieros, se valoraron al tipo de cambio de \$10.8116 y \$10.6344, respectivamente, por lo que cumple con la disposición referida.

(4) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el rubro de disponibilidades se integra a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos del país	\$ 16	6
Depósitos en bancos extranjeros a 30 días	45	6
Cuentas de margen	102	34
Otras disponibilidades	<u>78</u>	<u>30</u>
	\$ 241	76
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(5) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones en títulos para negociar se integran como sigue:

<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Títulos de:		
Mercado de dinero	\$ 357	392
Renta variable	12	64
Acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda	36	131
Títulos entregados en garantía	<u>239</u>	<u>36</u>
Total	\$ 644	623
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006)

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

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Títulos de mercado de dinero:</u>			
Cetes	070301	\$ 94	-
Cetes	070412	97	-
Cetes	070607	11	-
Cetes	060316	-	3
Cetes	060511	-	233
Cetes	060706	-	3
Banobra	06011	-	123
Banobra	07012	155	-
Nafin	06011	-	<u>30</u>
		\$ 357	<u>392</u>
<u>Títulos de renta variable:</u>			
Geo	B	\$ (1)	-
EWJ	OI	4	-
Alfa	A	-	2
Amtel	A1	-	2
Amx	*	-	5
Cintra	A	-	2
Csco	OI	-	7
Fmx	*	-	(1)
Gm	OI	-	1
Goog	OI	-	(2)
Guisa	*	-	1
Ibm	OI	-	4
Ich	B	-	<u>4</u>
Títulos de renta variable a la hoja siguiente		\$ <u>3</u>	<u>25</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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Títulos de renta variable de la hoja anterior		\$ 3	25
Intc	*	4	-
Jnj	OI	-	4
Kimber	A	-	4
Kimber	B	-	(1)
Kof	*	-	2
Kof	L	-	3
Msft	*	-	-
Msft	OI	-	4
Naftac	02	(3)	-
Nok	NOI	4	-
Qcom	OI	-	5
Tmx	*	2	-
Telecom	A1	1	-
Televisa	CPO	-	1
Telmex	L	2	17
Walmex	V	(1)	-
		\$ 12	64
		==	==

Acciones de sociedades de inversión en
instrumentos de deuda:

Scotia A	M3	\$ 4	-
Scotia A	M6	16	-
Scotia G	E2	16	-
Scotia A	B	-	15
Scotia G	B	-	<u>116</u>
		\$ 36	131
		==	==

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Títulos</u>	<u>Serie</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Títulos entregados en garantía:</u>			
Préstamo de valores (ver nota 6):			
Scotia AG	E2	\$ 220	-
Scotia A	M6	10	-
Scotia A	B	-	15
Scotia G	B	-	<u>21</u>
		230	36
Por fideicomisos de liquidación de títulos de renta variable:			
Cetes	070301	3	-
Cetes	070607	<u>6</u>	<u>-</u>
		\$ 239	<u>36</u>

Al 31 de diciembre de 2006, los valores asignados por liquidar se analizan como sigue:

IP Bpas	090416	\$ 199
M Bonos	131219	88
M Bonos	241205	34
VRZCB	06U	<u>40</u>
		\$ 361

La utilidad y pérdida generadas en el año 2006, por compra-venta de valores, ascendieron a \$349 y \$308, respectivamente (\$238 y \$217 en 2005, respectivamente). La valuación de las inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, generó una utilidad de \$6. 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 2006)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006</u>				
BANOBRA 07012	155,031,820	7.02%	4	\$ 155
<u>31 de diciembre de 2005</u>				
BANOBRA 06011	118,400,364	8.25%	3	\$ 123

(6) Operaciones de reporto-

Los contratos de reporto celebrados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por la Casa de Bolsa, se analizan como se muestra a continuación:

	2006			
	<u>Deudores por reporto</u>	<u>Valores a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:				
Posiciones activas	\$ 6,883	(6,873)	10	-
Posiciones pasivas	<u>14,806</u>	<u>(14,813)</u>	-	<u>(7)</u>
	\$ <u>21,689</u>	<u>(21,686)</u>	<u>10</u>	<u>(7)</u>
	<u>Valores a recibir</u>	<u>Acreedores por reporto</u>		
Reportada:				
Posiciones activas	\$ 34,832	(34,817)	15	-
Posiciones pasivas	<u>8,763</u>	<u>(8,771)</u>	-	<u>(8)</u>
	\$ <u>43,595</u>	<u>(43,588)</u>	<u>15</u>	<u>(8)</u>
			\$ 25	<u>(15)</u>
			\$ 10	

(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 2006)

	<u>2005</u>			
	<u>Deudores por reporte</u>	<u>Valores a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:				
Posiciones activas	\$ 7,659	(7,638)	21	-
Posiciones pasivas	<u>13,386</u>	<u>(13,395)</u>	-	<u>(9)</u>
	<u>\$ 21,045</u>	<u>(21,033)</u>	<u>21</u>	<u>(9)</u>
	<u>Valores a recibir</u>	<u>Acreeedores por reporte</u>		
Reportada:				
Posiciones activas	\$ 35,362	(35,348)	14	-
Posiciones pasivas	<u>9,824</u>	<u>(9,832)</u>	-	<u>(8)</u>
	<u>\$ 45,186</u>	<u>(45,180)</u>	<u>14</u>	<u>(8)</u>
			\$ 35	(17)
			<u> </u>	<u> </u>
			\$ 18	<u> </u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las posiciones netas por clase de títulos en operaciones de reporte son como sigue:

Títulos	<u>Saldos deudores</u>		<u>Saldos acreedores</u>	
	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Posición neta</u>	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Posición neta</u>
<u>31 de diciembre de 2006</u>				
Títulos gubernamentales:				
CTIM	33	\$ 2	64	1
Bondes LS	43	1	31	2
Bonos MBON	26	2	26	1
Bonos de Regulación Monetaria (BREM'S)	4	2	-	-
Bonos de Protección al Ahorro (BPA'S)	27	6	25	2
Bonos de Protección al Ahorro (BPAT)	32	5	19	5
IPAS	43	<u>1</u>	-	<u>-</u>
Títulos gubernamentales, a la hoja siguiente		\$ <u>19</u>		<u>11</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 2006)

Títulos	<u>Saldos deudores</u>		<u>Saldos acreedores</u>	
	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Posición neta</u>	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Posición neta</u>
<u>31 de diciembre de 2006</u>				
Títulos gubernamentales, de la hoja anterior		\$ 19		11
Títulos bancarios:				
Certificados bursátiles (CBUR)	26	2	4	1
Pagarés	57	<u>4</u>	20	<u>3</u>
		\$ 25		15
		==		==
<u>31 de diciembre de 2005</u>				
Títulos gubernamentales:				
Bondes LS	44	\$ 2	63	2
Bonos MBON	27	1	137	2
BREM'S	26	5	4	2
BPA'S	23	5	35	3
BPAT	50	18	52	6
IPAS	79	<u>1</u>	42	<u>1</u>
		32		16
Títulos bancarios:				
CBUR	9	2	27	1
Pagarés	22	<u>1</u>	22	-
		\$ 35		17
		==		==

(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 2006)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Casa de Bolsa ha otorgado y recibido papel gubernamental como garantía para las operaciones de reporto con vencimiento mayor a tres días, registrados en el rubro de “Títulos para negociar” y la cuenta de orden de “Valores y documentos recibidos en garantía”, respectivamente, y se analiza como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor de Mercado</u>
<u>31 de diciembre de 2006</u>			
Garantías otorgadas:			
BI Cetes	070301	294,119	\$ 3 =
Garantías recibidas:			
BI Cetes	070412	151,733	1
BI Cetes	070104	531,606	5
BI Cetes	070215	26,229	1
LS Bond182	070118	145,954	15
LS Bond182	100114	29,304	<u>3</u>
Total garantías recibidas			\$ 25 ==
<u>31 de diciembre de 2005</u>			
Garantías recibidas:			
IP BPAS	080904	42,629	\$ 4
IP BPAS	070222	43,247	4
IP BPAS	060406	4,516	1
BI Cetes	060511	588,124	6
BI Cetes	060412	712,003	7
BI Cetes	060316	611,680	7
BI Cetes	060105	647,115	6
BI Cetes	060330	1,504,311	16
LS Bond182	080731	89,655	<u>9</u>
Total garantías recibidas			\$ 60 ==

(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 2006)

Préstamo de Valores:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Casa de Bolsa tenía celebrados operaciones de préstamo de valores que se analizan como sigue:

	<u>Títulos</u>	<u>Valor de mercado</u>
<u>31 de diciembre de 2006:</u>		
Valores a recibir:		
Homes *	100,000	\$ 11
Nafrac 02	7,857,100	205
Bimbo A	100,000	5
G Mexico B	62,000	<u>2</u>
		\$ 223
		<u>=====</u>
Valores a entregar:		
Homes *	100,000	\$ (11)
Nafrac 02	7,738,500	(202)
Bimbo A	100,000	(5)
G Mexico B	62,000	(2)
Telecom AI	20,000	<u>(1)</u>
		\$ (221)
		<u>=====</u>
<u>31 de diciembre de 2005:</u>		
Valores a recibir:		
Amx L	500,000	\$ 9
Cemex Cpo	75,000	4
Nafrac 02	295,000	5
Peñoles *	11,300	1
Walmex V	100,000	<u>6</u>
		\$ 25
		<u>=====</u>
Valores a entregar:		
Amx L	500,000	\$ (8)
Cemex Cpo	75,000	(4)
Peñoles *	11,300	(1)
Telecom AI	537,000	(16)
Walmex V	100,000	<u>(6)</u>
		\$ (35)
		<u>=====</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006,
excepto cuando se indica diferente)

Las operaciones de préstamo de valores al 31 de diciembre de 2006 y 2005, vencen el 3 y 4 de enero de 2007 y 2, 3, 5 y 6 de enero de 2006, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por las operaciones de préstamo de valores en las cuales la Casa de Bolsa actúa como prestatario, se entregaron valores en garantía por \$230 y \$36, respectivamente (ver nota 5).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto ascendieron a \$2,037 y \$3,553 (\$2,127 y \$4,285 para 2005), 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 2006 y 2005, generó una utilidad de \$8 y \$19, respectivamente.

(7) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la valuación de instrumentos financieros derivados se analiza como sigue:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Futuros del Indice de Precios y Cotizaciones (IPC)	\$ -	-	-	4
Opciones sobre IPC	<u>94</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 94</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

La valuación de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, generó una pérdida de \$37 y \$25, respectivamente.

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 2006 y 2005 el monto de los nominales de las operaciones con instrumentos financieros derivados en montos 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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Tipos de instrumento</u>	<u>2006</u>		<u>2005</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
<u>Futuros del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC):</u>				
Compras	413	17	180	47
Ventas	(6)	(19)	-	(37)
<u>Opciones sobre IPC^(*):</u>				
Compras	-	-	-	1
Ventas	-	(1,828)	-	(762)
	\$ 407	(1,830)	180	(748)

(*) Valor de mercado de las primas cobradas.

(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%, con vencimientos de enero a diciembre de 2007, enero a agosto 2008 y noviembre 2008.

(b) Futuros del IPC-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 \$0.26 y \$0.18 (nominal), respectivamente, con vencimientos en los meses de marzo y junio de 2007 y 2006, respectivamente. Las compras de futuros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

(c) Opciones sobre IPC-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 generales de cada emisión 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 2006:</u>			
IPC701RDC155	10,000	\$ 12,818	Enero 2007
IPC701RDC181	18,000	19,480	Enero 2007
IPC703RDC182	5,500	19,509	Marzo 2007
IPC703RDC183	6,000	20,357	Marzo 2007
IPC702RDC185	12,000	21,344	Febrero 2007
IPC704RDC186	15,000	19,950	Abril 2007
IPC702RDC190	32,000	18,512	Febrero 2007
IPC707RDC192	20,000	19,360	Julio 2007
IPC702RDC201	5,000	21,004	Febrero 2007
IPC710RDC203	5,000	26,792	Octubre 2007
IPC707RDC204	1,000	23,342	Julio 2007
IPC705RDC205	4,500	23,821	Mayo 2007
IPC711RDC206	4,000	24,649	Noviembre 2007
IPC710RDC208	5,500	26,408	Octubre 2007
<u>31 de diciembre de 2005:</u>			
IPC701RDC155	10,000	\$ 12,818	Enero 2007
IPC604RDC158	10,000	13,592	Abril 2006
IPC604RDC161	10,000	13,789	Abril 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 2006, 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 2005:</u>			
IPC604RDC162	6,000	12,728	Abril 2006
IPC603RDC164	8,000	13,677	Marzo 2006
IPC606RDC165	3,800	13,343	Junio 2006
IPC602RDC168	6,000	14,522	Febrero 2006
IPC604RDC169	3,100	14,614	Abril 2006
IPC603RDC170	4,000	15,399	Marzo 2006
IPC605RDC171	11,000	15,374	Mayo 2006
IPC601RDC173	5,000	15,853	Enero 2006
IPC609RDC174	6,500	15,677	Septiembre 2006
IPC610RDC175	13,500	19,963	Octubre 2006
IPC609RDC176	6,000	15,798	Septiembre 2006
IPC611RDC177	8,000	16,767	Noviembre 2006
IPC606RDC178	6,000	17,820	Junio 2006
IPC612RDC179	6,000	17,820	Diciembre 2006

Al 31 de diciembre de 2005, la Casa de Bolsa tiene registrado un pasivo por \$1,828 correspondiente a las opciones valuadas a mercado, dicho pasivo fue compensado por el mismo importe mediante los títulos para negociar valuados a valor de mercado asignados para cubrir la posición de opciones mencionada.

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de inmuebles, mobiliario y equipo se integra a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasas de depreciación y amortización</u>
Inmuebles destinados a oficinas	\$ 169	169	2.5%
Equipo de Transporte	1	-	25%
Mobiliario y equipo de oficina	62	67	Varias
Equipo de cómputo	7	6	30%
Gastos de instalación	<u>5</u>	<u>10</u>	5%
	244	252	
Menos depreciación y amortización acumulada	<u>75</u>	<u>75</u>	
	\$ 169	177	
	===	===	

(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 2006)

El importe cargado a los resultados de 2006 y 2005 por depreciación y amortización ascendió a \$11 y \$8, respectivamente.

(9) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones permanentes en acciones, las cuales son valuadas utilizando el método de participación (ver nota 2h), se integran a continuación:

	% de participación en el capital social		Valuación por método de participación	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversiones obligatorias:				
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.00	4.00	\$ 37	32
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.27	2.27	10	9
Contraparte Central, S. A. de C. V.	0.96	0.99	1	1
Otras inversiones:				
Impulsora de Fondo México Controladora, S. A. de C. V.	-	-	3	2
Otras (a costo actualizado)	-	-	<u>3</u>	<u>2</u>
			\$ 54	46
			==	==

El reconocimiento del método de participación se realizó con los valores contables de las acciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha, algunos no auditados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 \$9 y \$10, respectivamente, provenientes del método de participación.

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

A partir de 1º de abril de 2006, la Casa de Bolsa constituyó un plan de contribución definida para pensiones y beneficios posteriores al retiro, al cual se incorporan todos los empleados que ingresan a laborar a partir de esa fecha, siendo opcional para los empleados que ingresaron con anterioridad a la misma. Dicho plan establece aportaciones preestablecidas para la Casa de Bolsa y los empleados, las cuales pueden ser retiradas en su totalidad por el empleado cuando haya cumplido 65 años de edad y 10 años de antigüedad.

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

El monto de la OBA transferida del plan de beneficios definidos al de contribución definida por los empleados que optaron por el cambio ascendió a \$5, y el resultado de la extinción y reducción de la obligación por beneficios definidos por un monto de \$18, se reconoció como una partida extraordinaria en el estado de resultados.

Por el período del 1° de abril al 31 de diciembre de 2006, el cargo a resultados correspondiente a las aportaciones de la Casa de Bolsa por el plan de contribución definida ascendió a \$7.

La Casa de Bolsa continúa con el plan de pensiones de beneficios definidos para los empleados que no optaron por cambiar al nuevo plan de contribución definida, que se basa en los años de servicio sobre 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 beneficios definidos 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 2006 y 2005; los componentes del costo neto del período y de las obligaciones laborales a valor nominal por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	<u>2006</u>		<u>2005</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>
Costo laboral	\$ 1	-	2	-
Costo financiero	1	-	1	-
Rendimiento de los activos del plan	(2)	-	(2)	-
Amortización de la obligación de transición	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Costo neto del período	\$ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2006,
excepto cuando se indica diferente)

	2006		2005	
	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>
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ 17	4	30	5
Activos del plan a valor de mercado	<u>(42)</u>	<u>(9)</u>	<u>(43)</u>	<u>(8)</u>
OBP en defecto del fondo	(25)	(5)	(13)	(3)
Partidas pendientes de amortizar:				
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	6	(7)	12	8
Modificaciones al plan	-	(3)	-	-
Activo (pasivo) de transición	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>
Activo neto proyectado	\$ <u>(19)</u>	<u>(9)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Importe de las Obligaciones por beneficios actuales (OBA):				
Con derechos adquiridos	\$ 1		1	
Sin derechos adquiridos	<u>14</u>		<u>28</u>	
Total OBA	15		29	
Activos del plan	<u>(42)</u>		<u>(43)</u>	
Activo neto actual	\$ <u>(27)</u>		<u>(14)</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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

A partir del 1o. de enero de 2005, la Casa de Bolsa adoptó la disposición del Boletín D-3, Obligaciones Laborales, de las NIF, 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. 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 \$18 (\$17 nominal), 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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las obligaciones laborales por indemnización legal, se analizan como sigue (nominales):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
OBP	\$ 17	18
Partidas pendientes de amortizar:		
Pasivo de transición	(16)	(17)
Pasivo neto proyectado	\$ 1	1
	==	==
Pasivo:		
Provisión (no fondeada)	\$ 1	1
Activo y pasivo adicional	16	16
Pasivo total	\$ 17	17
	==	==

A continuación se presenta una conciliación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, de los pasivos y activos reconocidos por indemnización legal (nominales):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
OBP al 1o. de enero	\$ 17	18
Amortización del ejercicio del pasivo de transición	(1)	(1)
OBP neto de amortización del ejercicio	16	17
Costo neto del período	(4)	(3)
Pagos efectuados en el ejercicio por indemnizaciones	4	2
Activo y pasivo adicional	\$ 16	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 2006)

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 2006 y 2005 (nominales):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al principio del año	\$ 51	44
Aportaciones efectuadas al fondo	-	2
Traspaso al plan de contribución definida	(5)	-
Rendimientos de los activos	<u>5</u>	<u>5</u>
Saldo al final del año	\$ 51	51

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Rendimiento del fondo	5.0%	5.0%
Descuento	4.5%	5.0%
Incremento de salarios	1.0%	1.0%
Incremento en gastos médicos	3.0%	3.0%
Inflación estimada	3.5%	4.5%

Para el ejercicio 2006, el período de amortización de las partidas pendientes es de 13 años para pensiones (22 en 2005), 18 años para gastos médicos (mismos en 2005), 14 años para vales de despensa (18 en 2005) y 21 años para seguro de vida de jubilados (18 en 2005), de 12 años para prima de antigüedad (mismos en 2005) y de 11 años para indemnización legal (mismos en 2005).

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.

(11) 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 2006 y 2005, se muestran en la siguiente hoja (nominales).

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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
Premios	\$ 1,059	424	1,040	264
Comisiones	168	-	162	2
Asesoría financiera	33	22	20	22
Rentas	6	4	4	3
Intereses	420	1,070	255	1,040
Otros	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>19</u>	<u>1</u>
	\$ <u>1,687</u>	<u>1,523</u>	<u>1,500</u>	<u>1,332</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con partes relacionadas se integran como se menciona a continuación (nominales):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Disponibilidades:</u>		
Scotiabank Inverlat, S. A. (Servicios)	\$ 16	6
Scotiabank Grand Cayman	<u>45</u>	<u>6</u>
	\$ <u>61</u>	<u>12</u>
 <u>Por cobrar (pagar):</u>		
Banco (operaciones fecha valor, compra venta de divisas y otros)	\$ 206	(6)
Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotia Fondos)	<u>15</u>	<u>14</u>
	\$ <u>221</u>	<u>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 2006)
excepto cuando se indica diferente)

(12) 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 \$372 integrados por \$208 de capital social (\$173 históricos), \$11 de reserva legal (\$10 históricos) y \$153 de resultados de ejercicios anteriores (\$144 históricos).

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 2006 y 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 2006 y 2005 a \$196.

(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 2006)

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

Capital al 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital global	\$ <u>1,049.7</u>	<u>807.2</u>
Requerimientos por riesgo de mercado	269.0	198.8
Requerimientos por riesgo de crédito	<u>128.4</u>	<u>115.4</u>
Total de requerimientos de capitalización	<u>397.4</u>	<u>314.2</u>
Exceso en el capital global	\$ <u>652.3</u>	<u>493.0</u>
Índice de consumo de capital	<u>37.90%</u>	<u>38.93%</u>
Capital global / Requerimientos de capitalización	<u>2.64</u>	<u>2.57</u>

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2006:

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 67,703	84.3
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal	32,228	76.7
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	759	0.3
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	159	0.0
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	759	0.0
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	59	7.1
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>436</u>	<u>100.6</u>
Total riesgo de mercado	\$ <u>102,103</u>	<u>269.0</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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
Total riesgo de mercado, de la hoja anterior	\$ <u>102,103</u>	<u>269.0</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Por derivados	25	1.1
Por posición en títulos de deuda	23,840	98.2
Por depósitos y préstamos	<u>364</u>	<u>29.1</u>
Total riesgo de crédito	<u>24,229</u>	<u>128.4</u>
Total riesgo de mercado y crédito	\$ <u>126,332</u> =====	397.4 =====

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2005 (nominal):

	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de capital
<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 a la hoja siguiente	\$ <u>65,263.0</u>	<u>198.8</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 2006,
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 monitoreada por el Área 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.

(13) 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 2006 y 2005, 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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación, por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, entre el resultado antes de ISR y PTU y la utilidad gravable para ISR y PTU (nominales).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado antes de ISR, PTU, participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y partida extraordinaria	\$ 223	280
Efecto contable de la inflación	28	15
Efecto fiscal de la inflación, neto	(29)	(22)
Valuación de instrumentos financieros, reportos y derivados	2	(42)
Premios por reportos e interés	(9)	44
Resultado en venta de títulos de renta variable	32	(5)
Diferencia entre la depreciación contable y la fiscal	-	(8)
Gastos no deducibles	8	7
Provisiones	15	(48)
Partida extraordinaria por reducción de obligaciones laborales	18	-
Otros, neto	<u>(43)</u>	<u>(21)</u>
Base gravable para PTU	245	200
Menos deducción de la PTU pagada en el ejercicio	<u>18</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable para ISR	\$ <u>227</u>	<u>200</u>

El gasto de ISR y PTU causados por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, se analiza como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ISR (29% en 2006 y 30% en 2005)	\$ 66	60
PTU (10%)	24	20
Actualización	<u>4</u>	<u>5</u>
	\$ <u>94</u>	<u>85</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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

ISR y PTU diferidos:

Las diferencias temporales que originan el pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detallan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pagos anticipados	\$ 4	7
Valuación de instrumentos financieros e interés imputado	(7)	3
Inmuebles, mobiliario y equipo	54	54
PTU deducible	(7)	(6)
Provisiones de gastos	<u>(4)</u>	<u>(8)</u>
 ISR y PTU diferidos en el balance general	 \$ 40 ==	 50 ==

El (crédito) cargo a resultados de ISR y PTU diferidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, se integra como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pagos anticipados	\$ (3)	6
Valuación de instrumentos financieros e interés imputado	(10)	(6)
Inmuebles, mobiliario y equipo	-	2
PTU deducible	(1)	(6)
Disminución de provisiones de gastos	<u>4</u>	<u>19</u>
 ISR y PTU diferidos en resultados	 \$ (10) ==	 15 ==

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 2006)

Otras consideraciones:

De acuerdo con la Ley del ISR vigente para el ejercicio 2006 la tasa del ISR es 29% (30% en 2005), y será del 28% a partir del ejercicio 2007.

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

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

(14) 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 2006 y 2005, se analizan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fondos de sociedades de inversión	\$ 17,968	15,220
Valores gubernamentales	47,967	50,993
Acciones y otros	<u>99,835</u>	<u>67,603</u>
	\$ <u>165,770</u>	<u>133,816</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 2006)

Los valores y documentos recibidos en garantía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se integran a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valores gubernamentales	\$ 1,073	941
Títulos de deuda de renta fija	267	211
Acciones y certificados de controladoras	597	259
Acciones en sociedades de inversión	16	64
Efectivo	<u>22</u>	<u>56</u>
	\$ 1,975	1,531
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

Operaciones de reporto de cliente -

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las operaciones de reporto de clientes, se integran como sigue:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
Bpas	90,252,683	\$ 9,023	162,183,966	\$ 16,910
Bpat	52,177,612	5,227	58,084,050	6,056
Brem	39,654,375	3,972	93,506,922	9,755
Cbur	10,963,912	1,083	8,548,981	918
Cete	543,924,772	5,260	89,940,034	915
Ipas	12,201,083	1,221	8,386,378	870
Ls	35,475,545	3,610	13,307,887	1,439
Mbon	11,907,824	1,367	17,775,266	1,998
Prlv	2,658,235,385	2,632	2,846,469,547	2,934
Udibono	1,752,659	751	9,535	4
LBon	35,561,124	<u>3,546</u>	-	<u>-</u>
		\$ 37,692		\$ 41,799
		<u><u> </u></u>		<u><u> </u></u>

(15) 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.

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

Litigio por acreditamiento de IVA

Durante el ejercicio 2004 la Casa de Bolsa obtuvo sentencia favorable definitiva sobre la mecánica utilizada para determinar el factor del impuesto al valor agregado (IVA) acreditable, que confirma el derecho de acreditar en su totalidad el IVA pagado por el período comprendido del 1 de enero 2003 al 31 de diciembre de 2004. Durante el mes de marzo 2006 se presentaron declaraciones complementarias de pago de IVA por el ejercicio 2003 y hasta el 31 de julio de 2004, reclamando cantidades a favor por un monto de \$18 históricos, y actualizaciones e intereses por un importe estimado de \$3 y \$9, respectivamente, los cuales fueron reconocidos en el estado de resultados dentro del rubro de "Otros productos". A la fecha se continúa en espera de que el Servicio de Administración Tributaria devuelva el monto reclamado.

Litigio por deducción de PTU

Durante 2006 la Casa de Bolsa obtuvo sentencia favorable respecto al ejercicio fiscal 2004 para deducir la PTU para efecto de la determinación del ISR, reconociendo un beneficio estimado con actualización e intereses por \$9, el cual se presenta en el estado de resultados de 2006 dentro del rubro de "Otros productos".

Contingencia por responsabilidad solidaria sobre litigio de crédito fiscal

Durante el 2005 Grupo Financiero Scotiabank Inverlat recibió oficio por parte del SAT en el que se le notificó, que de acuerdo a su responsabilidad solidaria asumida a favor de la Casa de Bolsa por concepto de un crédito fiscal del ejercicio 1991 en cantidad total de \$138 (nominales), había quedado firme, por lo que se iniciaría el procedimiento administrativo de ejecución, para hacer efectiva la responsabilidad solidaria asumida por el grupo a favor de la Casa de Bolsa.

Con fecha 22 de noviembre de 2005, el Grupo presentó ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa una demanda de nulidad para dejar sin efectos el procedimiento administrativo antes citado. Sin embargo el Grupo reservó totalmente dicha sentencia en los resultados del ejercicio 2005.

(b) Arrendamientos-

La Casa de Bolsa da y recibe en renta algunos de los espacios que ocupan sus oficinas a compañías relacionadas y terceros, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes. El ingreso y gasto por rentas en el año 2006 asciende a \$6 y \$4, respectivamente, (\$4 y \$3, respectivamente, en 2005).

(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 2006)

(16) Información adicional sobre operaciones y segmentos -

(a) Información por segmentos-

La Casa de Bolsa opera en distintos segmentos como son el mercado de capitales, de dinero, sociedades de inversión y banca de inversión. A continuación se presentan los estados de resultados con la clasificación de sus ingresos por segmentos de los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:		
Mercado de capitales	\$ 185	128
Mercado de dinero	64	68
Sociedades de inversión	157	159
Banca de inversión	115	181
Cartera de valores	127	78
Otros ingresos	<u>207</u>	<u>151</u>
	<u>855</u>	<u>765</u>
Egresos:		
Personal	342	273
Gastos fijos	53	47
Operación	157	119
Depreciaciones y amortizaciones	8	8
Quebrantos	<u>17</u>	<u>-</u>
	<u>577</u>	<u>447</u>
Resultado operativo	278	318
Plusvalías de cartera	(26)	(20)
Provisión de premios	<u>10</u>	<u>19</u>
Resultado antes de impuestos	262	317
ISR y PTU causados	(94)	(83)
ISR y PTU diferidos	<u>10</u>	<u>(16)</u>
Resultado antes de efectos de la inflación	178	218
Efecto de actualización	(30)	(16)
Partida extraordinaria (nota 10)	<u>18</u>	<u>-</u>
Resultado neto	\$ <u>166</u>	<u>202</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 2006)
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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Solvencia (<i>activo total / pasivo total</i>)	1.91%	3.24%
Liquidez (<i>activos líquidos / pasivos líquidos</i>)	1.77%	3.15%
Apalancamiento (<i>pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / capital contable</i>)	75.24%	28.28%
ROE (<i>utilidad neta del trimestre anualizada / capital contable promedio</i>)	15.86%	22.81%
ROA (<i>utilidad neta del trimestre anualizada / activo total promedio</i>)	13.57%	26.52%
Requerimiento de capital / Capital global	37.77%	38.93%
Margen Financiero / Ingresos totales de la operación	18.49%	21.22%
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	15.70%	34.00%
Ingreso neto / Gastos de administración	49.44%	70.02%
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	84.30%	66.00%
Resultado neto / Gastos de administración	33.05%	46.87%
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	56.48%	42.88%

(17) 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 2006,
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.

De acuerdo con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casa de Bolsa expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas 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-*

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

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 concentración, de sensibilidad, 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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

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

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 cuarto trimestre del 2006 fue de \$13.7 nominales. (\$18.1 nominales en 2005) no auditados.

A continuación se muestran las posiciones promedio de riesgo (no auditados) de la Casa de Bolsa y su valor en riesgo del 1 de Octubre al 29 de Diciembre del 2006:

	<u>Posición</u>			<u>VaR</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Máxima</u>	<u>Límite</u>	<u>Promedio</u>	<u>Límite</u>
Mercado de dinero	23,355.9	28,282.4	35,000	\$ 11.3	30
Capitales	59.2	132.2	200	2.5	23
				===	==
Total				\$ 13.7	35
				===	==

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

Durante el cuarto trimestre del 2006 la Casa de Bolsa participó en el Mercado Mexicano de Derivados denominado Mexder operando los contratos de futuros y opciones sobre el futuro del IPC. 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 TIE28	-	-	225,000	\$ -	N/A
Futuros de IPC *	1,619	1,919	6,000	2.5	N/A
Opciones del futuro de IPC *	638	1,352	2,000	0.2	N/A

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

Durante el trimestre el último trimestre de 2006, la Casa de Bolsa se abstuvo de realizar operaciones con Futuros de Tasas de Interés listados en el MexDer, Mercado Mexicano de Derivados.

Es importante destacar que los futuros del IPC y opciones sobre futuros de IPC primordialmente se utilizan para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que emite para los clientes. Durante el cuarto trimestre del 2006, la Casa de Bolsa mantuvo en promedio warrants sobre el IPC por 5,070.86 millones en términos del monto notional, con un máximo de 6,741.83 millones en notional durante el mismo período

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

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 2006,
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.

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

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

La Administración realiza la estimación de los montos de renovación de los pasivos y con base en dicha estimación se prevé que el flujo de efectivo de la Casa de Bolsa quedaría en cero bajo condiciones normales. Sin embargo, la Casa de Bolsa mantiene activos líquidos en caso de ser necesario. El promedio del último trimestre de 2006 y 2005, de activos líquidos (no auditados) fue de \$1.4 y \$1.3, respectivamente.

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

(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.

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

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

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

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

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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Exposición	70,693	63,474
Pérdida no esperada	168	21
Pérdida esperada	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 2006,
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.

La Casa de Bolsa cuenta también con una metodología estructurada para identificar y evaluar los riesgos operativos a los que esta expuesta, 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.

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

- 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.

Al cierre del ejercicio 2006 la Casa de Bolsa ha integrado una base de datos histórica de pérdidas por riesgo operativo, la cual incluye las pérdidas asumidas por este concepto por los años 2003 a 2006, que se resume en 1,255 eventos de pérdida con un valor total de \$22, clasificados en 4 factores de riesgo, los que se detallan a continuación (información no auditada):

Base de Datos de Pérdidas por Riesgo Operativo (miles de pesos).

Factor de Riesgo	2003	2004	2005	2006	Gran Total	Eventos	
						Número	Monto Promedio
Regulatorio (multas y sanciones)	\$ 524	59	1,811	14	2,408	53	\$ 45
Fraudes (interno y externo)	-	-	100	76	176	4	44
Diferencias contables	-	-	421	194	615	1,149	1
Errores en ejecución de operaciones	-	-	-	175	175	9	19
Trading	-	-	10,877	7,707	18,584	49	379
Total	\$ 524	59	13,209	8,166	21,958	1,264	17

(18) Pronunciamientos normativos-

A partir del 1° de junio de 2004, el CINIF asumió la función de emitir la normativa contable en México. Para tal efecto, recibió del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP) los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Circulares que éste había emitido hasta esa fecha, los que se renombraron como NIF y continúan en vigor en tanto no sean modificados, sustituidos o derogados por una nueva NIF. Hasta diciembre de 2006, el CINIF ha emitido ocho NIF de la serie A y una de la serie B, que entraron en vigor en 2006 y dejaron sin efecto todos los boletines de la serie A anteriores, así como los boletines B-1 y B-2.

(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 2006,
excepto cuando se indica diferente)

El 22 de junio de 2006 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las Modificaciones a los Criterios de Contabilidad para casas de bolsa (las Modificaciones), que entran en vigor a partir de 2007, emitidas por la Comisión Bancaria.

Las Modificaciones homologan algunos criterios emitidos por la Comisión con las NIF, en primera instancia establecen que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas pero se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las NIIF a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los USGAAP y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido. La administración de la Casa de Bolsa prevé que la implementación de las Modificaciones no tendrá un impacto significativo en la información financiera de la Casa de Bolsa.

Las Modificaciones más relevantes son las siguientes:

- Se adicionan las siguientes normas particulares contenidas en los boletines emitidos por el CINIF, B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”, B-7 “Adquisiciones de negocios”, C-10 “Instrumentos financieros, derivados y operaciones de cobertura”, C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” y D-5 “Arrendamientos”.
- *Consolidación*- Se requiere la consolidación de todas las entidades, anteriormente se consolidaban las pertenecientes al sector financiero.
- *Operaciones de reporto y préstamo de valores*- Se incluyen las reglas de registro, valuación y presentación para la compensación de garantías para las operaciones de reporto y préstamo de valores.
- *Instrumentos financieros derivados*- Es obligatoria la aplicación del Boletín C-10 de las NIF.