

EMISORA DE LOS VALORES DE REFERENCIA

Los valores a los que podrá estar referenciada cada una de las series de la presente Emisión podrán ser en su conjunto o de manera individual cualquiera de los valores que a continuación se detallan, de los cuales a la fecha y por los últimos tres ejercicios no han ocurrido suspensiones significativas en la negociación de los mismos.

Asimismo, toda la Información Relevante de los Valores de Referencia se pondrá a disposición del público inversionista gratuitamente en idioma español de manera trimestral, a través de la página de Internet de Scotia Inverlat: www.scotiabankinverlat.com.mx.

a) Datos Generales

Acciones

Las acciones, son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la Bolsa Mexicana de Valores para obtener financiamiento. Las acciones que conforman la lista de valores de referencia son:

Razón Social	Clave de la emisora
Apple Computer Inc.	AAPL*
Amazon-com, Inc.	AMZN*
Delta Air Lines, Inc	DAL*
Alphabet Inc.	GOOG*
Facebook, Inc.	FB*
Exxon Mobil Corp	XOM*
International Business Machines Corp	IBM*
Starbucks Corp	SBUX*
General Electric Company	GE*
Netflix, Inc.	NFLX*
CVS Health Corp	CVS*

Los documentos e información de dichas emisoras podrán ser consultados en la página electrónica de la Bolsa Mexicana de Valores: www.bmv.com.mx

ETF's

Razón Social	Clave de la emisora
Technology Select Sector SPDR	XLK*
ISHARES MSCI EMERGING MARKET	EEM*
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF*

Índices

Un Índice es un indicador del desempeño del mercado accionario en su conjunto y expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en un mercado, ya sea, regional o global. Los Índices que conforman la lista de valores de referencia son:

Índice	Clave
Índice de Precios y Cotizaciones	IPC
S&P500®	SPX
EURO STOXX 50	SX5E
CAC 40	CAC
Financial Select Sector	IXM

NIKKEI 225	NKY
S&P/TSX 60	TSX

Standard and Poor's 500 Index® (en adelante S&P 500)

EL S&P 500 es uno de los índices más importantes del mundo, que representa la evolución del mercado americano, y además sirve como referencia a muchos gestores de fondos. El S&P 500 está compuesto por 500 de las compañías más importantes de las que cotizan en el mercado estadounidense.

El índice fue creado en 1923 y es un índice ponderado por capitalización bursátil. Para su cálculo se utiliza la fórmula en la que se atiende al valor de mercado de cada componente y se aplica un divisor, que es un coeficiente de ajuste para evitar que ciertos hechos corporativos que se produzcan en sus integrantes, como por ejemplo ampliaciones de capital o escisiones, alteren el valor del índice.

Criterios de Selección de la Muestra y Mecánica de cálculo:

Para elegir sus componentes se atiende a criterios de capitalización de mercado, liquidez y representación sectorial de cada compañía. Sus componentes son elegidos o retirados por el Comité del Standard and Poor's Index. Las causas más importantes para que un valor deje de formar parte del índice son fusiones o adquisiciones, problemas financieros o reestructuración de la compañía. Cuando surge una vacante en el índice por que una compañía va a ser retirada se sustituye con otra compañía representativa elegida por el Comité.

Ponderación:

El índice era previamente calculado considerando la ponderación sobre la capitalización de mercado, eso es movimientos en el precio de una compañía cuya valuación total de mercado era mayor tendría un efecto mayor que las compañías cuya valuación es menor.

El índice se convirtió entonces a ponderación flotante, eso es, únicamente acciones que el Standard and Poors determina están disponibles para operar públicamente. La transición fue realizada en dos partes, la primera el 18 de marzo de 2005, y la segunda el 16 de septiembre de 2005. Solo una minoría de las compañías en el índice tienen esta clase de operación, la cual es menor al total de su capitalización, para la mayoría de las compañías en el S&P se considera que todas las acciones son parte de las operadas públicamente y flotantes y por lo tanto la capitalización utilizada para el cálculo del índice iguala el mercado de capitalización de aquellas compañías.

Índice EURO STOXX 50

El EURO STOXX 50 es un índice de referencia de la bolsa de la Eurozona creado el 26 de febrero de 1998. Está elaborado por STOXX Limited, una joint venture entre Deutsche Börse, Dow Jones & Company y SWX Swiss Exchange. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, que no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

Índice de Precios y Cotizaciones

El Índice de Precios y Cotizaciones es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores; expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la Bolsa.

El IPC constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, considerando dos conceptos fundamentales:

Representatividad. La muestra que lo compone, refleja el comportamiento y la dinámica operativa del mercado mexicano.

Invertibilidad: Las series accionarias que lo integran cuentan con las cualidades de operación y liquidez que facilitan las transacciones de compra y venta para responder a las necesidades del mercado mexicano.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC, con base octubre de 1978), tiene como principal objetivo, constituirse como un indicador representativo del Mercado Mexicano y servir como subyacente de productos financieros.

Mecánica de Cálculo

Base: 0.78 = 30 de octubre de 1978.

Fórmula:

$$I_t = I_{t-1} \left(\frac{\sum P_{it} * (Q_{it} * FAF_i)}{\sum P_{it-1} * (Q_{it-1} * FAF_i) * f_{it-1}} \right)$$

Donde:

I_t = Índice en el día t

P_{it} = Precio de la serie accionaria i el día t

Q_{it} = Acciones de la serie accionaria i el día t

FAF_i = Factor de ajuste por Acciones Flotantes de la serie accionaria i

f_i = Factor de ajuste por ex-derechos de la serie accionaria i el día t

$i = 1, 2, 3, \dots, n$

El número de series accionarias que conforma la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) es de 35 series, las cuales podrían variar durante el periodo de vigencia por movimientos corporativos.

Dicha muestra deberá cumplir con los criterios de selección señalados en este documento.

Criterios de Selección

La selección de las series accionarias que integrarán la muestra del IPC se basa en dos indicadores: la rotación diaria y el valor de mercado ajustado por acciones flotantes.

- a) Primer filtro. Serán elegibles las series accionarias cuyo valor de capitalización ajustado por acciones flotantes (utilizando el porcentaje de acciones flotantes redondeado de acuerdo a las bandas definidas por BMV) sea mayor o igual al 0.1% del valor de capitalización del IPC al momento de la selección.
- b) Segundo filtro. Serán elegibles las series accionarias que ocupen los primeros 45 lugares de acuerdo a la rotación

Las emisoras que hayan pasado los filtros se ordenarán de acuerdo a su rotación y valor de mercado ajustado por acciones flotantes (reportadas), de mayor a menor, y se calificarán con base en el lugar que ocupen en cada criterio, de acuerdo a la siguiente tabla:

Lugar	Calificación
<= 35	1
36	2
37	3
⋮	⋮
44	10
45	11

Se sumarán las calificaciones, y se ordenarán las series accionarias de menor a mayor con base en esta suma. Formarán parte del índice las 35 series accionarias que ocupen los primeros 35 lugares de acuerdo a esta calificación.

Si existieran dos o más series que presenten la misma calificación final, y no hubiera suficientes lugares disponibles en la muestra, se seleccionan las series con mayor valor de mercado ajustado por acciones flotantes.

No serán consideradas para la muestra, aquellas series que por alguna causa exista la posibilidad concreta de ser suspendidas o retiradas del mercado

Ponderación de las series accionarias

La ponderación se hará considerando el valor de capitalización ajustado por acciones flotantes.

Las acciones flotantes son aquellas acciones que se encuentran efectivamente disponibles para el público inversionista

No se consideran acciones flotantes aquellas que se encuentran en posesión de:

- Accionistas de control
- Directivos claves y consejeros no independientes
- Acciones en poder de empresas tenedoras
- Fondos de pensiones u opciones de empleados
- Socios estratégicos

Fórmula para determinar la ponderación de cada serie accionaria dentro del IPC

$$\omega_i = \frac{VMAF_i}{VMAF}$$

donde:

ω_i = Peso relativo de cada serie accionaria dentro de la muestra del índice.

VMAF = Valor de Mercado ajustado por acciones flotantes del total de series accionarias de la muestra del índice.

VMAF i = Valor de Mercado ajustado por acciones flotantes de la serie accionaria i

$$VMAF_i = (FAF_i * Q_i) * P_i$$

donde:

FAFi = Factor de ajuste por acciones flotantes de la serie accionaria i

Qi = Número de acciones inscritas en Bolsa de la serie accionaria i

Pi = Último precio registrado en Bolsa de la serie accionaria i

Ponderaciones máximas

Para evitar concentraciones en los pesos o ponderaciones de los componentes del IPC y siguiendo las mejores prácticas internacionales, la participación máxima que una serie accionaria puede tener al inicio de la vigencia de la muestra es de 25%.

Las 5 series accionarias más importantes de la muestra, no podrán tener una ponderación conjunta de más del 60%.

En caso de que los límites antes mencionados se rebasen, los ponderadores se ajustarán a estos límites redistribuyendo el o los excesos de ponderación proporcionalmente entre las series que integran la muestra.

Para el caso del límite del 60%, si durante la vigencia de la muestra ya ajustada se volviera a rebasar el límite por 45 días consecutivos de negociación, la BMV realizará nuevamente el ajuste correspondiente para cumplir con los límites de concentración estipulados para el IPC.

Fórmula de ajuste a los límites de peso dentro del IPC:

Ajuste para topor al 25% una serie accionaria dentro de la muestra del IPC

$$\sum_{i=1}^{35} \omega_i = 1$$

con

$$\omega_i \leq 0.25, \quad (i = 1, \dots, 35)$$

donde

$$\omega_i = VMAF_i / VMAF \text{ de la muestra del índice}$$

Ajuste para topor al 60% la ponderación acumulada de las 5 series accionarias de mayor peso dentro del IPC.

Cualquier información adicional sobre Índice de referencia podrá ser consultada en la página de Internet de la misma:
www.bmv.com.mx

ETF's ("Exchange Traded Fund")

Los "Exchange Traded Fund" ("ETF's" conocidos también con el nombre de "Trackers" o iShares®) constituyen instrumentos financieros relativamente nuevos que cuentan con un rápidamente creciente volumen de inversiones alrededor del mundo. El atributo principal de los ETFs consiste en que combinan algunos beneficios de la inversión directa en instrumentos de renta variable listados en bolsas de valores susceptibles de ser adquiridos intradía, con los beneficios similares a los de una sociedad de inversión indizada, con frecuencia con menos costos que los que implica la inversión en sociedades de inversión. Actualmente existen aproximadamente 500 Trackers a nivel mundial.

Beneficios de los ETF's

Entre los beneficios que presentan se encuentran:

- **Diversificación:**
Brindan una mayor gama de oportunidades de inversión, incluso acceso a otros mercados vía la bolsa local. Permiten la diversificación de inversiones de forma eficiente y transparente.
- **Indexación:**
Permiten la inversión pasiva (indexar inversiones).
Combinan las ventajas de indexar la inversión a un bien subyacente con las de la operación accionaria.
Permite replicar un índice sin tener que adquirir todos los activos.
Facilita el control de inversiones personales o de portafolio.
- **Menores costos operativos:**
Bajas comisiones por administración y operación.
No se pagan comisiones por la compra y venta de valores ya que la cartera no cambia en el tiempo.
- **Transparencia y liquidez:**
Se pueden comprar o vender a cualquier hora dentro del horario de operación establecido por la bolsa.
Los activos dentro del fideicomiso no cambian a excepción de eventos corporativos.

b) Información Bursátil de cada uno de los Valores de Referencia.

Datos Generales

Clave de Cotización	XLF*
Nombre:	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR
ISIN:	US81369Y6059
Clave de Pizarra:	XLF*
Bloomberg Ticker:	XLF Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	NA

Descripcion

Financial Select Sector SPDR es un fondo de inversión cuyo objetivo es replicar el comportamiento del sector financiero, antes de gastos. Este índice incluye diversas instituciones financieras que van desde la banca comercial hasta administradoras de fondos.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

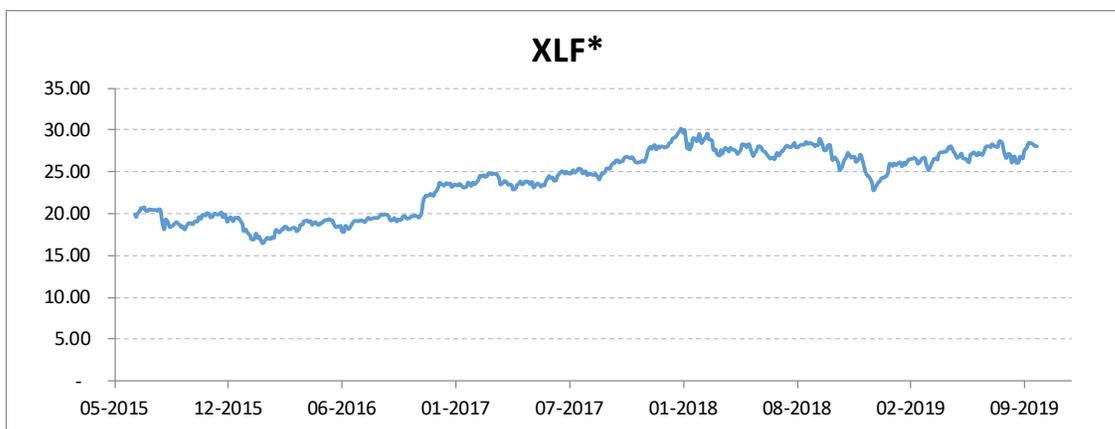
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	20.771	25.24	30.17	28.98	28.69
Precio Mínimo	15.96	18.19	23.88	22.31	25.98
Volumen Promedio	47,794,698.22	65,544,105.21	57,724,441.92	57,754,222.85	51,248,139.07

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	30.17	28.98	28.19	28.69
Precio Mínimo	26.08	26.36	22.31	25.98

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	28.02	28.07	27.60	28.69	27.61	28.52
Precio Mínimo	26.32	26.01	26.18	27.85	25.98	26.64



Datos Generales

Clave de Cotización	AAPL*
Nombre:	Apple Computer Inc.
ISIN:	US0378331005
Clave de Pizarra:	AAPL*
Bloomberg Ticker:	AAPL Equity
Bolsa de Origen:	NASDAQ GS
Sector:	Tecnología

Descripcion

Apple Computer Inc. diseña, fabrica y comercializa computadoras personales y equipos de comunicación móvil además de una variedad de software, servicios y otros artículos relacionados. La compañía comercializa sus productos a escala global.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

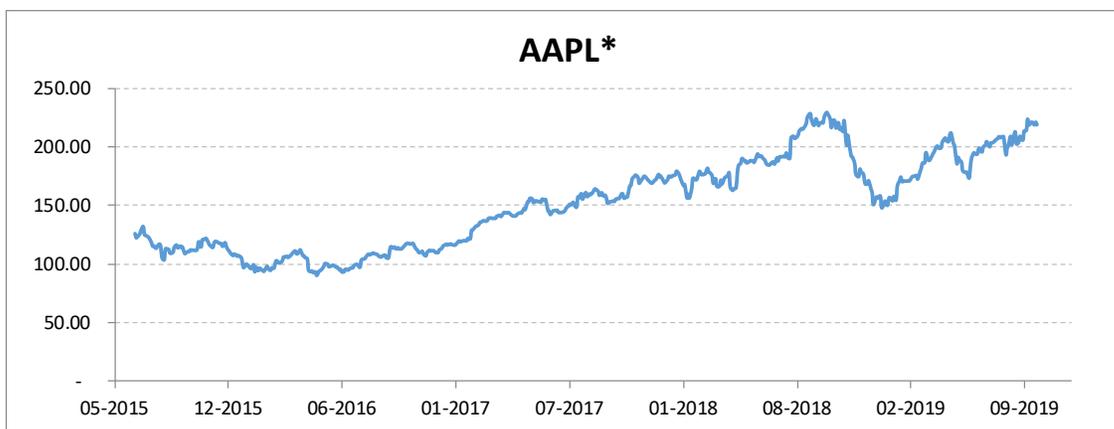
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	132.070	156.10	193.98	232.07	224.59
Precio Mínimo	90.34	94.99	142.73	142.19	193.34
Volumen Promedio	47,747,577.37	30,615,608.97	29,943,918.17	32,542,160.26	26,711,652.39

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	181.72	228.36	232.07	223.97
Precio Mínimo	155.15	162.32	142.19	173.30

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	207.48	211.75	199.80	213.04	212.64	223.97
Precio Mínimo	191.24	175.07	173.30	200.02	193.34	205.70



Datos Generales

Clave de Cotización	EEM*
Nombre:	ISHARES MSCI EMERGING MARKET
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	EEM*
Bloomberg Ticker:	EEM US Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	NA

Descripcion

El iShares MSCI Emerging Markets ETF es un fondo de iShares que busca un resultado de inversión que corresponda, antes de gastos, al rendimiento del índice MSCI Emerging Markets. El fondo utiliza una estrategia de réplica de portafolio para conseguir los resultados esperados.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volumenes Anuales (2015-2019)

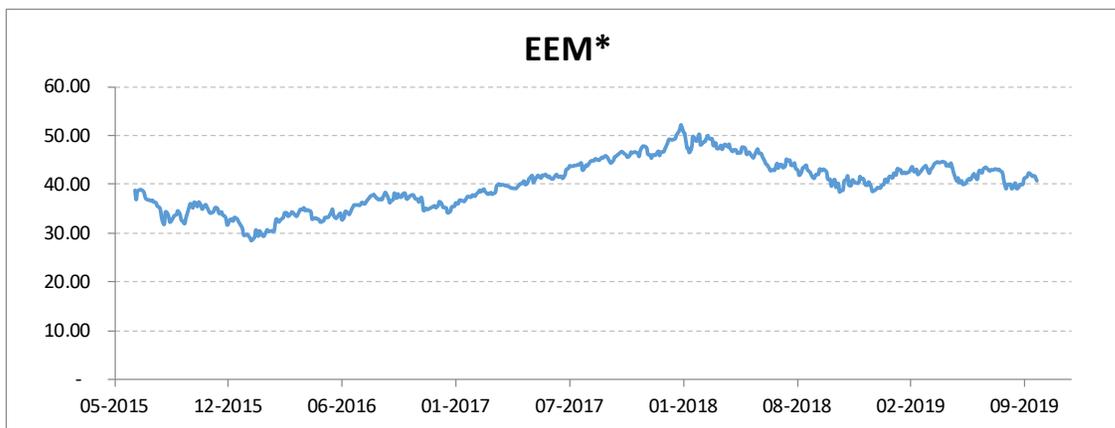
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Maximo	38.810	41.93	52.08	45.03	43.42
Precio Minimo	28.25	33.77	41.05	38.00	38.74
Volumen Promedio	67,134,679.63	61,243,382.85	60,867,672.18	76,155,270.12	59,916,440.94

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Maximo	52.08	48.14	43.71	44.59
Precio Minimo	45.28	41.14	38.00	38.74

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun -2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Maximo	44.59	44.22	42.97	43.42	40.95	42.24
Precio Minimo	43.49	39.91	40.84	41.77	38.74	39.94



Datos Generales

Clave de Cotización	NFLX*
Nombre:	Netflix Inc
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	NFLX*
Bloomberg Ticker:	NFLX Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	NA

Descripcion

Netflix Inc. Es un servicio por suscripción a internet para ver películas y programas de televisión. Los suscriptores pueden ver instantáneamente programas de televisión y películas de forma ilimitada transmitidos por Internet a sus televisores, computadores y dispositivos móviles. En Estados Unidos, los suscriptores pueden recibir discos DVD y Blu-ray en sus hogares.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

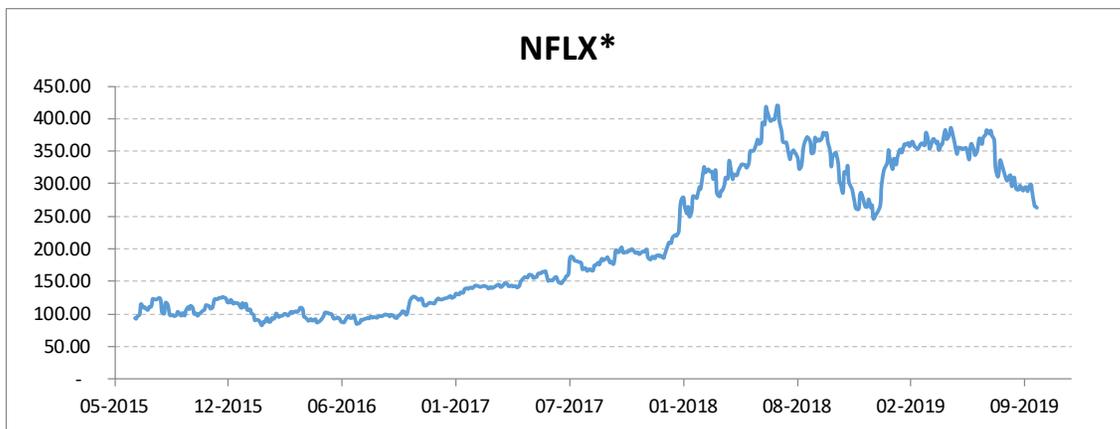
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	130.930	165.88	416.76	418.97	381.72
Precio Mínimo	130.93	165.88	416.76	418.97	381.72
Volumen Promedio	130.93	165.88	416.76	418.97	381.72

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	331.44	418.97	381.43	385.03
Precio Mínimo	331.44	418.97	381.43	385.03

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	381.89	385.03	371.04	381.72	319.50	298.60
Precio Mínimo	381.89	385.03	371.04	381.72	319.50	298.60



Datos Generales

Clave de Cotización	XLK*
Nombre:	Technology Select Sector SPDR® Fund
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	XLK*
Bloomberg Ticker:	XLK Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	NA

Descripcion

Technology Select Sector SPDR® Fund es un fondo de inversión cuyo objetivo es replicar el comportamiento del índice Technology Select Sector Index

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

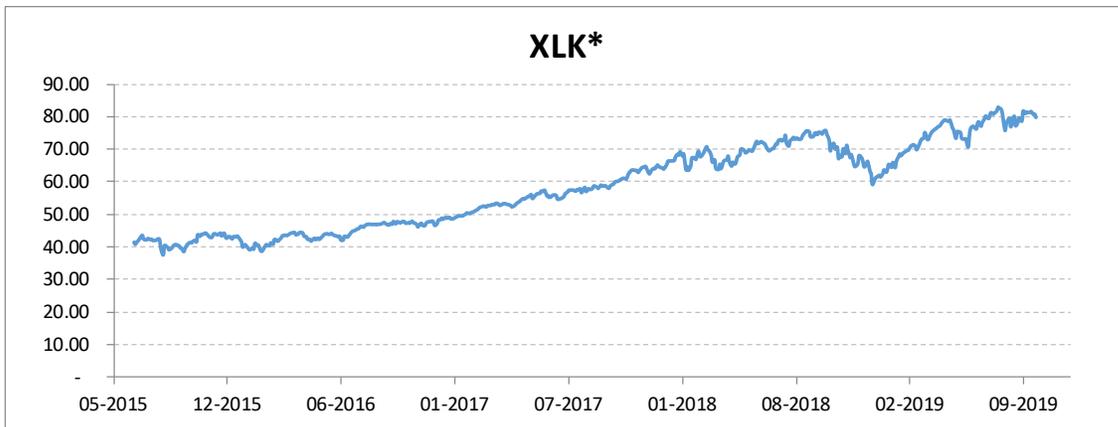
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	44.700	57.44	72.38	78.96	82.75
Precio Mínimo	37.70	43.15	54.34	57.62	75.75
Volumen Promedio	11,507,185.35	9,394,391.08	12,154,303.41	15,074,452.24	11,738,716.54

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	70.73	75.77	75.93	82.75
Precio Mínimo	59.86	63.86	57.62	70.63

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	78.88	78.84	78.96	82.75	80.36	81.76
Precio Mínimo	75.01	71.89	70.63	79.28	75.75	78.56



Datos Generales

Clave de Cotización	SX5E
Nombre:	EURO STOXX 50
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	SX5E
Bloomberg Ticker:	SX5E Index
Bolsa de Origen:	Eurozona
Sector:	NA

Descripción

El EURO STOXX 50 es un índice de referencia de la bolsa de la Eurozona creado el 26 de febrero de 1998. Está elaborado por STOXX Limited, una joint venture entre Deutsche Börse, Dow Jones & Company y SWX Swiss Exchange. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, que no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	3,686.580	3,658.79	3,697.40	3,527.18	3,571.39
Precio Mínimo	2,680.35	2,761.37	3,278.72	2,937.36	3,282.78
Volumen Promedio	685,859,586.00	541,829,463.74	462,215,013.11	456,877,416.65	392,708,802.32

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	3,697.40	3,592.18	3,414.16	3,571.39
Precio Mínimo	3,278.72	3,293.36	2,937.36	3,280.43

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	3,514.62	3,514.62	3,473.69	3,544.15	3,490.03	3,571.39
Precio Mínimo	3,385.38	3,280.43	3,300.22	3,462.85	3,282.78	3,420.74



Datos Generales

Clave de Cotización	SPX
Nombre:	S&P 500
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	SPX
Bloomberg Ticker:	SPX Index
Bolsa de Origen:	CME
Sector:	NA

Descripcion

El Standard and Poor's 500 es un índice ponderado por capitalización de 500 acciones. Está diseñado para medir la rentabilidad de la economía amplia interna mediante cambios en el valor de mercado agregado de 500 acciones que representan los sectores principales. Se desarrolló con un nivel base de 10 para el periodo base de 1941-43.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

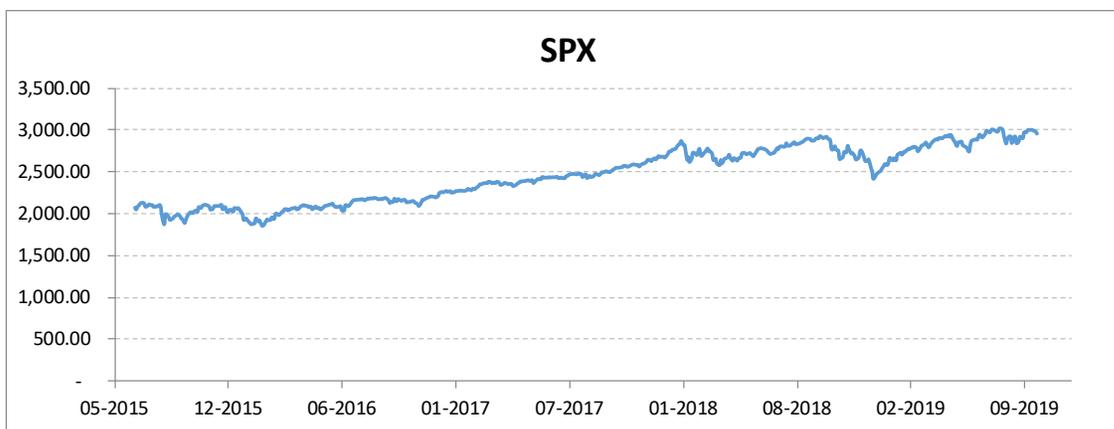
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	2,128.280	2,453.46	2,872.87	2,954.18	3,025.86
Precio Mínimo	1,829.08	2,085.18	2,409.75	2,351.10	2,840.60
Volumen Promedio	682,961,523.45	581,193,800.94	573,094,091.73	601,590,335.13	524,981,797.38

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	2,872.87	2,930.75	2,925.51	3,025.86
Precio Mínimo	2,544.73	2,581.88	2,351.10	2,744.45

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	2,945.83	2,945.64	2,954.18	3,025.86	2,953.56	3,009.57
Precio Mínimo	2,867.19	2,752.06	2,744.45	2,964.33	2,840.60	2,906.27



Datos Generales

Clave de Cotización	NKY
Nombre:	NIKKEI 225
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	NKY
Bloomberg Ticker:	NKY Index
Bolsa de Origen:	Tokyo Stock Exchange
Sector:	NA

Descripcion

El Nikkei-225 es un índice ponderado por precio de las 225 mayores empresas Japonesas listadas en la Primera Sección del Tokyo Stock Exchange. El índice se publicó por primera ocasión el 16 de Mayo de 1949 con una base de 176.21 Yen y un divisor de 225.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volumenes Anuales (2015-2019)

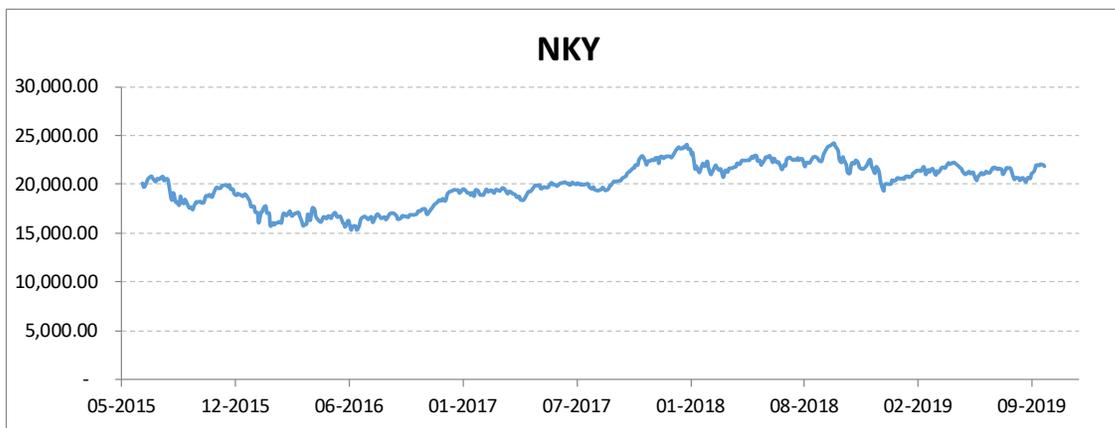
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Maximo	20,841.970	20,230.41	24,124.15	24,270.62	22,098.84
Precio Minimo	14,952.02	15,106.98	19,274.82	19,155.74	20,261.04
Volumen Promedio	1,557,193,627.69	1,272,805,661.38	866,676,084.90	749,401,775.10	650,254,332.31

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Maximo	24,124.15	24,120.04	24,270.62	22,307.58
Precio Minimo	20,617.86	21,292.29	19,155.74	20,261.04

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Maximo	22,307.58	21,923.72	21,462.86	21,756.55	21,540.99	22,098.84
Precio Minimo	21,505.31	20,601.19	20,408.54	21,046.24	20,261.04	20,620.19



Datos Generales

Clave de Cotización	IXM
Nombre:	Financial Select Sector
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	IXM
Bloomberg Ticker:	IXM Index
Bolsa de Origen:	NYSE
Sector:	NA

Descripción

El índice de sector selecto financiero está ponderado por capitalización modificada. El índice se diseñó para seguir los movimientos de las empresas que son componentes del S&P 500 y están involucradas en el desarrollo o producción de productos financieros. El índice que sirve como la fuente de referencia para el fondo SPDR XLF Equity del sector selecto financiero, se estableció con un valor de 250 el 30 de junio de 1998.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

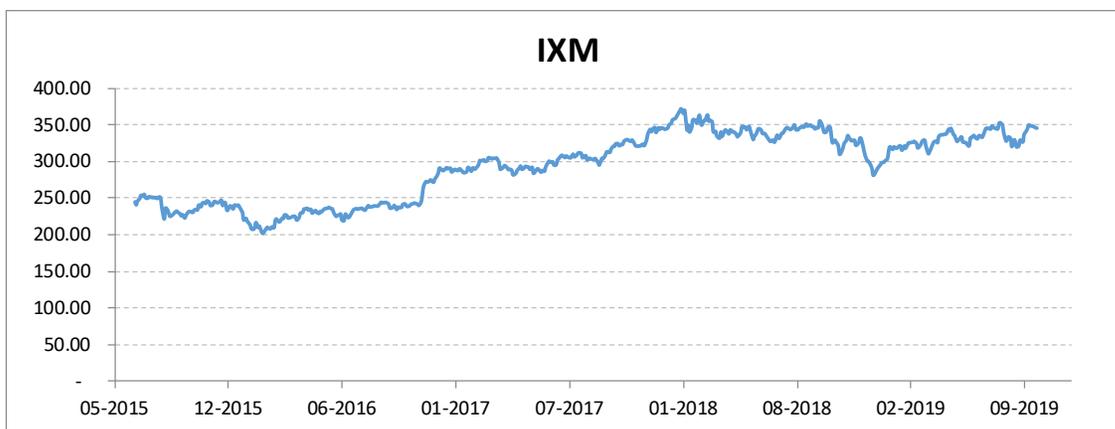
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	255.290	309.79	371.58	355.27	352.89
Precio Mínimo	196.34	223.92	293.19	274.62	319.34
Volumen Promedio	121,593,278.59	94,557,025.01	79,363,990.02	81,735,235.08	71,025,685.27

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	371.58	355.27	346.72	352.89
Precio Mínimo	320.42	324.63	274.62	319.21

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	344.64	345.06	340.17	352.89	339.90	349.78
Precio Mínimo	324.28	319.21	321.40	342.57	319.34	326.68



Datos Generales

Clave de Cotización	IPC
Nombre:	Índice de Precios y Cotizaciones
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	IPC
Bloomberg Ticker:	MEXBOL Index
Bolsa de Origen:	Bolsa Mexicana de Valores
Sector:	NA

Descripción

El Índice de Precios y Cotizaciones, o IPC, es un índice cuya ponderación es realizada con el valor total de capitalización de las acciones que más bursátiles del mercado mexicano de valores. El Índice fue desarrollado con un nivel base de 0.78 el 30 de octubre de 1978.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

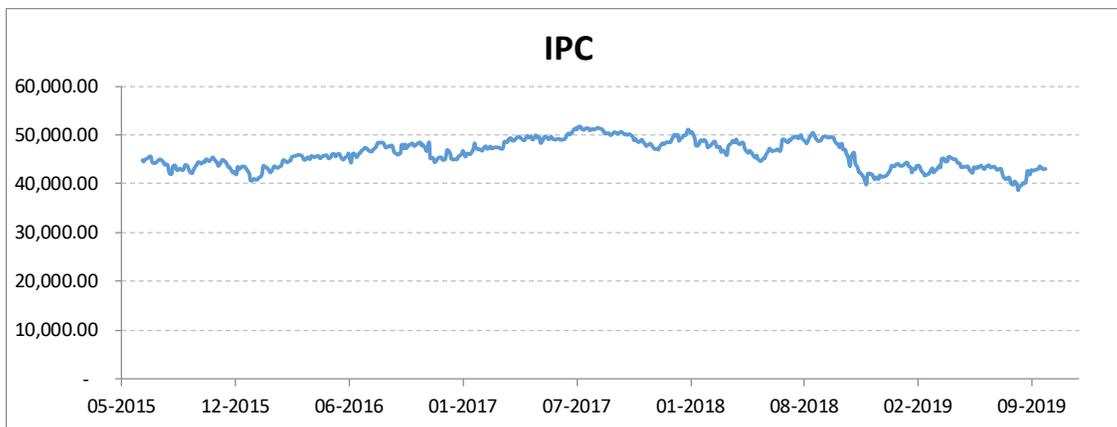
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	46,263.840	49,939.47	51,713.38	50,416.27	43,589.09
Precio Mínimo	40,265.37	44,364.17	44,647.37	39,427.27	38,574.18
Volumen Promedio	213,457,891.46	201,042,581.48	175,449,575.82	161,825,121.34	171,660,769.31

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	51,065.49	50,416.27	49,841.47	45,525.29
Precio Mínimo	46,124.85	44,647.37	39,427.27	38,574.18

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	45,525.29	44,312.43	43,800.16	43,589.09	42,622.50	43,559.45
Precio Mínimo	43,324.59	42,207.71	42,964.71	40,673.78	38,574.18	41,826.55



Datos Generales

Clave de Cotización	CAC
Nombre:	CAC 40
ISIN:	NA
Clave de Pizarra:	CAC
Bloomberg Ticker:	CAC Index
Bolsa de Origen:	Bolsa de Paris
Sector:	NA

Descripción

El CAC 40, el indicador más usado del mercado de París, refleja el desempeño de los 40 mayores valores cotizados en Francia, medidos por capitalización de mercado de libre flotación y liquidez. Se desarrolló con un nivel de base 1000 a partir del 31 de diciembre de 1987.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

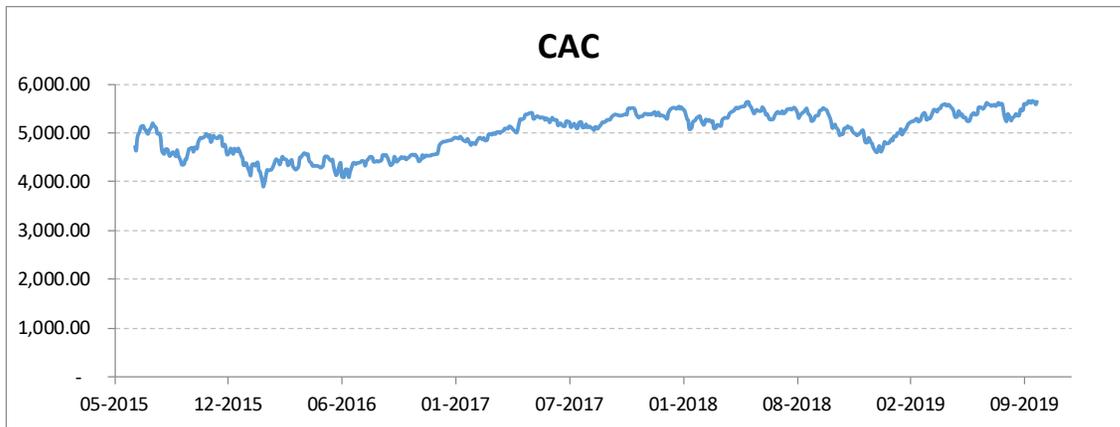
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	5,196.730	5,432.40	5,640.10	5,591.69	5,690.78
Precio Mínimo	3,896.71	4,085.30	5,031.92	4,598.61	5,234.65
Volumen Promedio	125,932,676.78	98,634,992.80	83,679,975.23	86,440,499.83	77,399,021.97

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	5,541.99	5,640.10	5,506.82	5,690.78
Precio Mínimo	5,066.28	5,141.80	4,598.61	5,207.63

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	5,591.69	5,548.84	5,538.97	5,620.73	5,557.41	5,690.78
Precio Mínimo	5,405.53	5,207.63	5,241.46	5,511.07	5,234.65	5,466.07



Datos Generales

Clave de Cotización	XOM*
Nombre:	Exxon Mobil Corp
ISIN:	US30231G1022
Clave de Pizarra:	XOM*
Bloomberg Ticker:	XOM Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	Petroquímico

Descripcion

Exxon Mobil Corporation opera negocios petroleros y petroquímicos en todo el mundo. Sus operaciones incluyen la exploración y extracción del crudo y gas, generación eléctrica, carbón y minerales. Fabrica y comercia carburantes, lubricantes y químicos.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

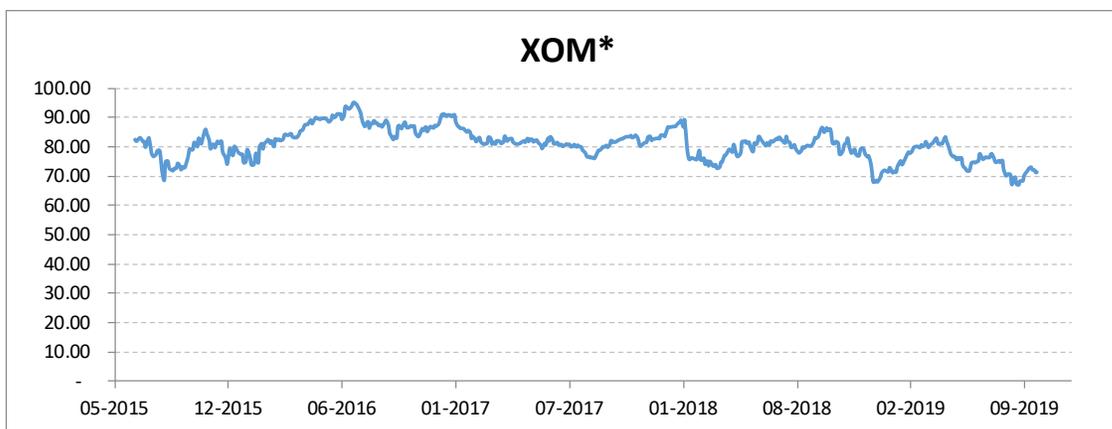
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Maximo	93.740	95.12	89.07	86.60	77.63
Precio Minimo	68.71	79.50	72.81	65.51	67.15
Volumen Promedio	14,622,410.16	11,450,223.28	12,072,504.48	12,383,036.15	10,621,596.00

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Maximo	89.07	86.60	86.51	83.38
Precio Minimo	72.81	73.22	65.51	67.19

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Maximo	83.38	78.67	77.69	77.63	72.46	73.73
Precio Minimo	79.97	70.77	71.88	74.36	67.19	68.56



Datos Generales

Clave de Cotización	SBUX*
Nombre:	Starbucks Corp
ISIN:	US8552441094
Clave de Pizarra:	SBUX*
Bloomberg Ticker:	SBUX Equity
Bolsa de Origen:	NASDAQ GS
Sector:	Bebidas y tiendas de conveniencia.

Descripción

Starbucks Corporation vende al por menor, tuesta y provee su marca de café. Opera en todo el mundo y vende café en grano por medio de su grupo de ventas, negocios directos, supermercados y en Internet. También produce y vende bebidas de café embotellado y helados.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

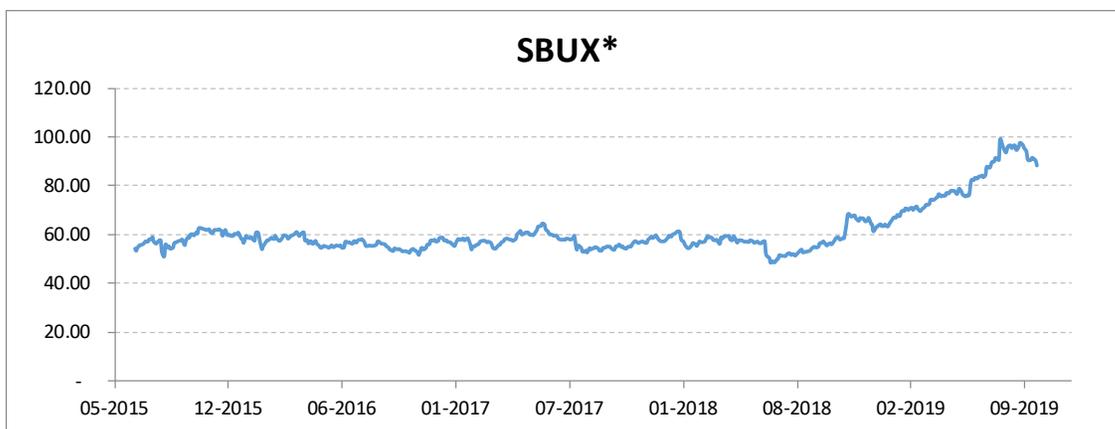
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	63.510	64.57	61.69	84.69	99.11
Precio Mínimo	50.34	51.77	48.54	48.61	84.24
Volumen Promedio	9,187,684.83	8,928,489.36	10,140,705.02	10,588,337.18	6,920,934.21

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	61.69	59.83	74.34	99.11
Precio Mínimo	53.77	48.54	54.86	73.96

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	77.68	78.91	84.69	99.11	97.70	96.77
Precio Mínimo	73.96	75.28	76.22	84.55	93.70	88.37



Datos Generales

Clave de Cotización	GOOG*
Nombre:	Alphabet Inc. Class C
ISIN:	US38259P7069
Clave de Pizarra:	GOOG*
Bloomberg Ticker:	GOOG Equity
Bolsa de Origen:	NASDAQ GS
Sector:	Tecnología

Descripcion

Alphabet Inc. (Clase C) es una compañía tecnológica global que provee servicios de motores de búsqueda basados en la web, ofreciendo un amplio rango de opciones de búsqueda, que incluye imágenes, grupos y directorios.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volumenes Anuales (2015-2019)

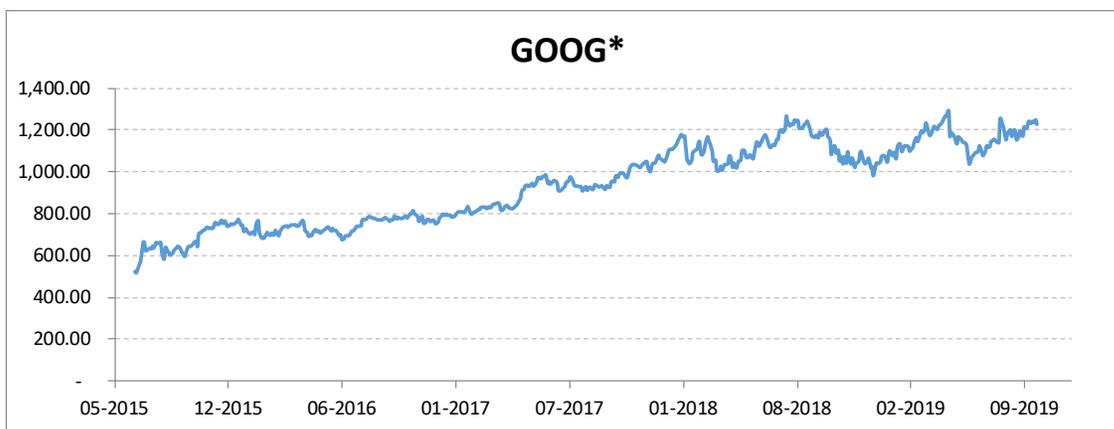
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Maximo	776.600	983.68	1,175.84	1,287.58	1,250.41
Precio Minimo	516.83	694.49	898.70	976.22	1,097.95
Volumen Promedio	2,221,385.33	1,533,741.02	1,590,455.97	1,606,866.91	1,384,786.58

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Maximo	1,175.84	1,268.33	1,231.54	1,287.58
Precio Minimo	968.45	1,006.47	976.22	1,036.23

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun -2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Maximo	1,287.58	1,189.39	1,121.88	1,250.41	1,209.01	1,246.52
Precio Minimo	1,188.48	1,103.63	1,036.23	1,097.95	1,151.29	1,168.39



Datos Generales

Clave de Cotización	GE*
Nombre:	General Electric Co
ISIN:	US3696041033
Clave de Pizarra:	GE*
Bloomberg Ticker:	GE Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	Equipo de energía eléctrica

Descripcion

General Electric Company es una empresa diversificada a nivel mundial de tecnología y servicios financieros. Ofrece productos y servicios como motores aeronáuticos, generación eléctrica, tratamiento de agua, electrodomésticos, imaginología médica, financiación de empresas y particulares o productos industriales.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

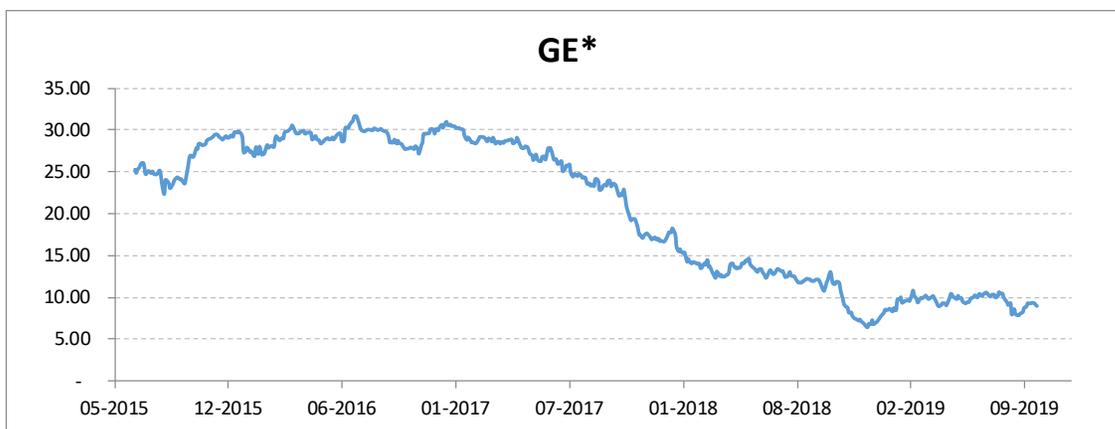
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	30.693	31.65	26.39	13.62	10.68
Precio Mínimo	22.37	25.96	12.26	6.45	7.93
Volumen Promedio	51,837,331.06	32,822,857.27	70,050,266.10	89,918,165.99	64,790,570.10

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	23.59	14.70	13.08	10.68
Precio Mínimo	12.39	10.83	6.45	7.93

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	10.24	10.50	10.63	10.68	10.08	9.42
Precio Mínimo	8.98	9.36	9.53	9.98	7.93	8.33



Datos Generales

Clave de Cotización	FB*
Nombre:	Facebook Inc
ISIN:	US30303M1027
Clave de Pizarra:	FB*
Bloomberg Ticker:	FB Equity
Bolsa de Origen:	NASDAQ GS
Sector:	Tecnología

Descripción

Facebook Inc. opera como un red social en internet. La compañía permite la comunicación entre familiares, amigos y compañeros de trabajo. Facebook desarrolla tecnología que facilita la transferencia de información, fotografías, ligas de internet y videos. Los usuarios pueden compartir o restringir información de acuerdo a los criterios que ellos mismos definen.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

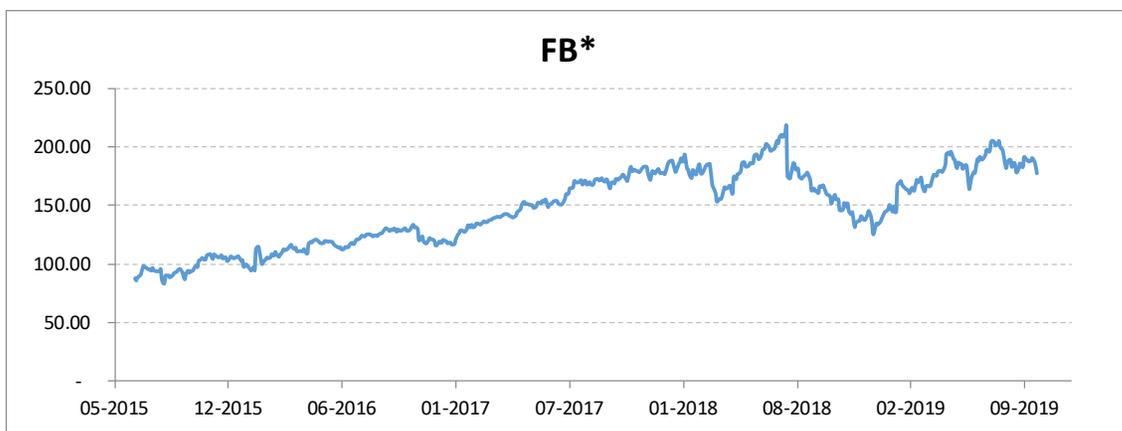
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	120.500	155.07	202.00	217.50	204.87
Precio Mínimo	82.09	114.00	148.43	124.06	174.60
Volumen Promedio	29,862,216.35	19,003,103.58	22,161,955.32	22,860,281.23	14,214,892.72

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	193.09	217.50	173.37	204.87
Precio Mínimo	152.22	155.10	124.06	164.15

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	194.78	195.47	193.00	204.87	192.73	190.90
Precio Mínimo	168.70	177.47	164.15	193.00	177.75	177.10



Datos Generales

Clave de Cotización	DAL*
Nombre:	Delta Air Lines Inc
ISIN:	US2473617023
Clave de Pizarra:	DAL*
Bloomberg Ticker:	DAL Equity
Bolsa de Origen:	New York Stock Exchange
Sector:	Industrials

Descripcion

Delta Air Lines, Inc. Ofrece transporte aéreo programado de pasajeros, fletes y correo a través de una red de rutas en todo Estados Unidos y el extranjero.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volumenes Anuales (2015-2019)

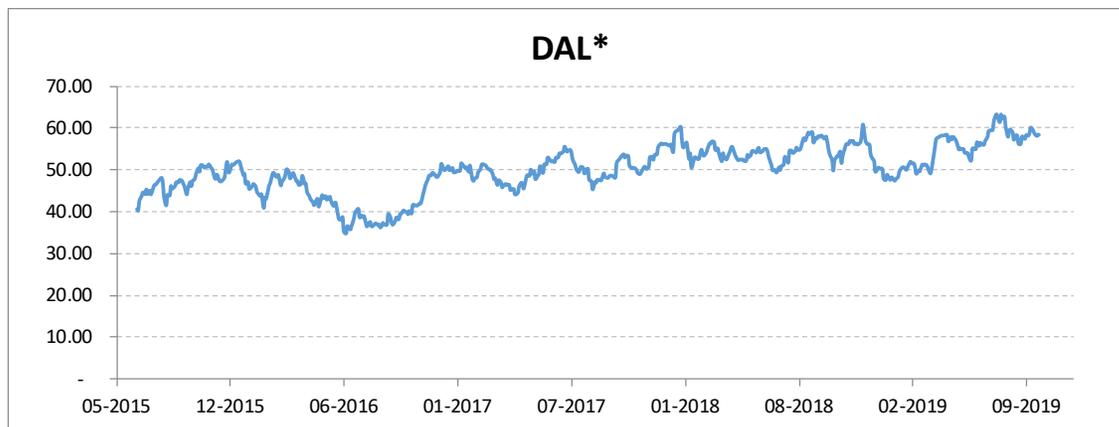
	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Maximo	52.260	53.87	60.13	60.71	63.16
Precio Minimo	33.36	35.58	45.21	45.61	52.87
Volumen Promedio	9,985,985.39	9,053,816.64	7,418,199.25	6,571,240.30	5,867,725.36

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Maximo	60.13	59.61	60.71	63.16
Precio Minimo	48.86	48.78	45.61	51.50

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun - 2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Maximo	58.43	57.80	56.82	63.16	60.32	60.01
Precio Minimo	52.18	51.50	52.10	57.79	56.14	57.23



Datos Generales

Clave de Cotización	AMZN*
Nombre:	Amazon.com Inc
ISIN:	US0231351067
Clave de Pizarra:	AMZN*
Bloomberg Ticker:	AMZN Equity
Bolsa de Origen:	NASDAQ GS
Sector:	Productos de entretenimiento

Descripción

Amazon.Com, Inc. Es un minorista en línea que ofrece un amplio rango de productos. Sus productos incluyen libros, música, videocasetes, computadoras, artículos electrónicos, hogar y jardín y muchos otros. Ofrece a sus clientes servicios personalizados de compra, pago por Internet de tarjetas de crédito y compra directa.

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Precio Máximo	728.240	1,011.34	1,750.08	2,039.51	2,020.99
Precio Mínimo	429.70	719.07	938.60	1,343.96	1,705.82
Volumen Promedio	4,482,642.67	3,555,062.56	4,326,407.04	5,344,085.29	3,331,499.16

Precios Semestrales oct-2017 / sep-2019

	oct/17 - mar/18	abr/18 - sep/18	oct/18 - mar/19	abr/19 - sep/19
Precio Máximo	1,598.39	2,039.51	2,004.36	2,020.99
Precio Mínimo	966.30	1,371.99	1,343.96	1,692.69

Precios Mensuales abr-2019 / sep-2019

	abr - 2019	may - 2019	jun -2019	jul - 2019	ago - 2019	sep - 2019
Precio Máximo	1,950.63	1,962.46	1,918.19	2,020.99	1,855.32	1,843.55
Precio Mínimo	1,813.98	1,775.07	1,692.69	1,866.78	1,749.62	1,725.45



Anexo 4 Scotia Casa de Bolsa

Scotia Casa de Bolsa Indicadores Financieros					
	2019			2018	
	T3	T2	T1	T4	T3
Solvencia (Activo total / Pasivo total)	1.33	1.26	1.39	1.32	1.58
Liquidez (Activo circulante / Pasivo circulante)	1.24	1.19	1.28	1.22	1.41
Apalancamiento (Pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / Capital contable)	1.8	2.5	1.8	2.5	1.4
ROE (Resultado neto / Capital contable)	21.7	27.4	27.3	33.8	7.5
ROA (Resultado neto / Activos productivos)	7.6	10.2	11.4	14.0	2.6
ICAP (índice de Capitalización)	32.20*	40.72	32.55	37.00	26.69
Margen financiero / Ingresos totales de la operación	20.4	18.5	18.9	14.5	18.6
Resultado de Operación / Ingreso total de la operación	30.50	35.9	35.4	35.3	8.0
Ingreso neto / Gastos de administración	144.0	156.0	154.7	154.6	108.6
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	69.5	64.1	64.6	64.7	92.0
Resultado neto / Gastos de administración	30.9	39.2	38.5	40.3	8.1
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	47.6	47.2	46.8	46.4	65.4

* Sujeto a aprobación del Banco Central.

Scotia Casa de Bolsa Información Financiera Condensada (millones de pesos)	3 meses				9 meses		
	30 sep 2018	30 jun 2019	30 sep 2019	A/A Δ%	30 sep 2018	30 sep 2019	A/A Δ%
Comisiones y tarifas cobradas	246	268	278	13%	798	806	1%
Comisiones y tarifas pagadas	(26)	(30)	(27)	4%	(79)	(70)	-11%
Ingresos por asesoría financiera	75	96	72	-4%	239	237	-1%
Resultado por servicios	295	334	323	9%	958	973	2%
Utilidad por compra venta	177	251	223	26%	482	666	38%
Pérdida por compraventa	(210)	(271)	(250)	19%	(546)	(712)	30%
Ingresos por intereses	426	495	530	24%	1,427	1,522	7%
Gastos por intereses	(336)	(391)	(424)	26%	(1,189)	(1,230)	3%
Resultado por valuación a valor razonable	13	(6)	6	-54%	21	(7)	>-100%
Margen financiero por intermediación	70	78	85	21%	195	239	23%
Otros ingresos (Egresos) de la operación	14	10	8	-43%	18	29	61%
Gastos de administración y promoción	(349)	(271)	(289)	-17%	(884)	(820)	-7%
Resultado antes de impuestos a la utilidad	30	151	127	> +100%	287	421	47%
Impuestos	(2)	(45)	(38)	> +100%	(78)	(126)	62%
Resultado antes de op discontinuadas	28	106	89	> +100%	209	295	41%
Operaciones discontinuadas	-	-	-	0%	-	-	0%
Resultado neto	28	106	89	> +100%	209	295	41%

En el tercer trimestre de 2019, la utilidad neta de Scotia Casa de Bolsa fue de \$89 millones, un incremento de \$61 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a una optimización de los gastos de personal, mayores ingresos provenientes de comisiones por compra venta de valores y colocación de papel comercial, así como a mayores ingresos por intereses netos; compensados parcialmente con impuestos a la utilidad y otros ingresos/egresos de la operación.

Respecto al trimestre anterior, la utilidad neta se mostró \$17 millones o 16% inferior, debido principalmente a menores ingresos por asesoría financiera y un incremento en gastos de operación; parcialmente compensados con mayores ingresos por intermediación y un incremento en el ingreso por comisiones netas provenientes principalmente de sociedades de inversión y compra venta de valores.

El total del pasivo se ubicó en \$5,124 millones, un incremento anual de \$2,601 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a un mayor volumen en valores asignados por liquidar, acreedores por liquidación de operaciones y otros acreedores; parcialmente compensados por un menor volumen en acreedores por reporto.

Comparado con el trimestre anterior, el pasivo total se muestra \$1,017 millones o 17% inferior, debido principalmente a menores acreedores por reporto, un menor volumen en valores asignados por liquidar, así como una disminución en acreedores por liquidación de operaciones y por derivados con fines de negociación; compensado parcialmente con mayores acreedores diversos.

Scotia Casa de Bolsa – Cifras relevantes del Balance General (millones de pesos)	30 sep 2018	30 jun 2019	30 sep 2019	A/A Δ%
Clientes Cuentas Corrientes	(322)	(338)	(43)	-87%
Operaciones en Custodia	401,276	371,856	395,857	-1%
Operaciones de Administración	105,726	65,295	76,729	-27%
Total por cuenta de terceros	506,680	436,813	472,543	-7%

Los recursos administrados por cuenta de terceros se ubicaron en \$472,543 millones, una disminución de \$34,137 millones o 7% respecto al año pasado, principalmente por menores volúmenes por operaciones de reportos por cuenta de clientes, colaterales recibidos y dados en garantía, así como menores operaciones en custodia.

Respecto al trimestre anterior, los recursos administrados por cuenta de terceros mostraron un incremento de \$35,730 millones u 8%, debido principalmente a mayores operaciones en custodia, operaciones de reportos por cuenta de clientes, así como colaterales recibidos y dados en garantía.

Scotia Casa de Bolsa Composición de la Cartera de Valores (millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)					
Categoría	Deuda Gubernamental	Deuda Bancaria	Otros Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio neto	Total
Títulos para negociar	2,634	46	73	1,563	4,316
Sin restricción	851	-	-	398	1,249
Restringidos	1,783	46	73	1,165	3,067
En operaciones de reporto	373	46	-	-	419
En operaciones de préstamo de valores	-	-	-	350	350
Otros	1,410	-	73	815	2,298
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Sin restricción:	-	-	-	-	-
Total	2,634	46	73	1,563	4,316

Scotia Casa de Bolsa Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital neto) (millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)				
Emisor	Títulos	Tasa	Plazo	Importe
Al 30 de septiembre de 2019, no se tiene inversiones en títulos de deuda no gubernamentales de un mismo emisor superior al 5% del capital neto.				

Scotia Casa de Bolsa						
Operaciones Derivadas						
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019; a valor razonable)						
	Futuros		Opciones		Total activo	Total pasivo
	Posición		Posición			
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva		
Con fines de negociación	2	-	4	269	6	269

Scotia Casa de Bolsa						
Montos Nacionales en operaciones derivadas						
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019; valores nominales presentados en su moneda origen)						
	Futuros		Opciones		Total activo	Total pasivo
	Posición		Posición			
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva		
Con fines de Negociación						
Divisas	-	-	-	-	-	-
Índices	-	-	-	-	242	163
Acciones	-	-	-	-	348	495

Scotia Casa de Bolsa			
Préstamos bancarios y de otros organismos			
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)			
Vencimiento	Préstamos		Total
	Banca Múltiple		
Al 30 de septiembre de 2019, no se tienen préstamos bancarios y de otros organismos.			

Scotia Casa de Bolsa	
Impuestos Diferidos	
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)	
Valuación de instrumentos financieros	1
Pagos anticipados	(9)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(16)
Provisiones de gastos	94
Deducción de PTU	22
Efecto neto Diferido	92

Al 30 de septiembre de 2019, Scotia Casa de Bolsa no cuenta con adeudos fiscales.

Scotia Casa de Bolsa		
Resultado por Intermediación		
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)		
	Resultados del periodo por Valuación	Resultados del periodo por Compra - Venta
Inversiones en Valores	10	(63)
Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación	(18)	6
Divisas y Otros	1	11
Total	(7)	(46)

Scotia Casa de Bolsa	
Otros ingresos (egresos) de la operación	30 sep 2019
(millones de pesos)	
Ingresos por arrendamiento	13
Depósitos no identificados	12
Otros	5
Quebrantos	(1)
Otros ingresos (egresos) de la operación	29

Capitalización

Al cierre de septiembre de 2019 el capital neto la Casa de Bolsa se ubica en \$1,521 millones de pesos. El total de requerimientos de capitalización requerido por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$378 millones de pesos, el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de MXN 4,723 MM que representan un Índice de Capitalización de 32.20% (cifras previas).

Scotia Casa de Bolsa Capitalización (millones de pesos)	30 sep 2019
Capital contable	1,688
Menos: Inversiones permanentes	-
Otros Activos	167
Capital fundamental	1,521
Capital básico no fundamental	-
Capital complementario	-
Capital neto	1,521

Scotia Casa de Bolsa Activos en Riesgo (millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)		Activos	Requerimientos de Capital	Activos ponderados por Riesgo
Riesgo Mercado	Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o rendimiento referido a ésta	38,508	81	1,015
	Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal o rendimiento referida a ésta	12,113	-	3
	Operaciones en Udis así como en moneda nacional con tasa de interés real o rendimiento referida a ésta	-	-	-
	Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	962	-	-
	Operaciones en Udis así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC	-	-	-
	Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio	-	-	-
	Operaciones con acciones o sobre acciones	390	193	2,408
Total Riesgo Mercado	51,973	274	3,426	
Riesgo Crédito	Contraparte en las operaciones de reporto, coberturas cambiarias y derivados	5	-	1
	Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia de reportos	1,860	1	9
	Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	874	61	765
	Total Riesgo Crédito	2,739	62	775
Total Riesgo de Crédito y de Mercado	54,712	336	4,201	
Riesgo Operacional	Total Riesgo Operacional	-	42	521
Total	54,712	378	4,722	

Scotia Casa de Bolsa Índices de Capitalización	30 sep 2019
Capital Neto / Activos en riesgo de crédito, Mercado y Operacional (>=10.5%)	32.20%
Capital Básico / Activos en riesgo totales (>=8.5%)	32.20%
Capital Fundamental / Activos en riesgo totales (>=7.0%)	32.20%
Capital básico (tier 1)	1,521
Capital complementario (tier 2)	-
Capital Neto (tier 1 +2)	1,521

Scotia Casa de Bolsa / Administración Integral de Riesgos

Cifras en millones de pesos

El proceso de administración integral de riesgos tiene como objetivo identificar los riesgos, medirlos, hacer seguimiento de su impacto en la operación y controlar sus efectos sobre la utilidad y el valor del capital, mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas y la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

De acuerdo con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa en materia de administración de riesgos emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre los objetivos, lineamientos y políticas de administración de riesgos de la Casa de Bolsa, asimismo aprueba por lo menos una vez al año, los objetivos, lineamientos y políticas, para la Administración Integral de Riesgos, así como la estructura de límites para los distintos tipos de riesgo.

El Consejo de Administración delega en el Comité de Riesgos y en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), la instrumentación de las políticas de riesgo y el establecimiento de límites específicos por factor de riesgo, así como la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

Asimismo, el Comité de Riesgos delega en el Comité de Activos y Pasivos, la responsabilidad de monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos en los riesgos de mercado, liquidez, etc. De igual forma, la UAIR cuenta con políticas para informar las desviaciones a los límites establecidos, debiendo en este caso informar al Comité de Riesgos y al propio Consejo de Administración, sobre dichas desviaciones.

La UAIR de la Institución está representada por la Dirección General Adjunta de Riesgos (DGA Riesgos) y se apoya para la gestión y administración de los distintos tipos de riesgo (i.e. crédito, liquidez, tasas de interés, mercado y operacional, entre otros) principalmente en la Dirección Corporativa de Riesgos, la cual a su vez está organizada en 6 direcciones encaminadas a monitorear y mitigar los riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa; lo anterior para garantizar una gestión adecuada de riesgos tal que se cumpla con el perfil de riesgo deseado y definido por el Consejo de Administración así como para mejorar la calidad, diversificación y composición de los distintos portafolios, optimizando de esta forma la relación riesgo-rendimiento.

La UAIR es también responsable de revisar y presentar para aprobación del Comité de Riesgos y/o del Consejo de Administración las diversas metodologías utilizadas para gestionar los riesgos a los que está expuesta la institución, así como el marco de apetito de riesgo, políticas de gestión para los distintos tipos de riesgo, límites globales y específicos de exposición y niveles de tolerancia al riesgo correspondientes. Asimismo, provee a la Alta Dirección información confiable y oportuna para la toma de decisiones, monitoreo y gestión de las líneas de negocio.

Finalmente, la gestión de riesgos está en función de mejores prácticas internacionales pues se cuenta con un marco normativo que cumple con la regulación local y con estándares y lineamientos corporativos establecidos por Casa Matriz (The Bank of Nova Scotia).

Riesgo de crédito

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

Riesgo de crédito en instrumentos financieros

La Casa de Bolsa ha desarrollado e implementado una herramienta interna, robusta y de uso institucional para la medición y control del riesgo de crédito de los diferentes segmentos de su portafolio de mercado de dinero. Esta metodología permite la estimación de las pérdidas esperadas y no esperadas a partir de medidas de probabilidad de ocurrencia de los eventos crediticios.

Particularmente, el riesgo de crédito asociado con posiciones de mercado de dinero deriva de la tenencia de títulos y corresponde a la pérdida esperada representada como una estimación del impacto en el valor del portafolio derivado de incumplimientos o degradaciones en calificaciones de los instrumentos o portafolios y adicionalmente se realizan

supuestos sobre la severidad de la pérdida. Asimismo, la pérdida no esperada es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada y representa el capital económico necesario en caso de un evento adverso de gran magnitud que impacte el portafolio.

Al cierre de septiembre de 2019 y en promedio para el tercer trimestre del 2019, la pérdida esperada y no esperada sobre los portafolios de instrumentos financieros de la Casa de Bolsa es la siguiente:

	Septiembre 2019	T3 2019 Promedio
Pérdida Esperada	0.03%	0.02%
Pérdida No Esperada	0.03%	0.01%

* Incluye títulos disponibles para la venta, títulos para negociar y conservados al vencimiento.

* Excluye posiciones de venta en directo y venta fecha valor, ya que la institución cede la tenencia de dichos títulos.

Exposiciones y calidad crediticia por portafolio. Al cierre de septiembre de 2019 y en promedio para el tercer trimestre de 2019, la exposición del portafolio de instrumentos financieros corresponde a lo siguiente:

Exposición de la Cartera de Instrumentos Financieros ¹	Septiembre 2019 MXN MM	T3 2019 MXN MM
Corporativo	0	0
Bancario	46	249
Gubernamental	1,399	2,223
Otro ²	839	960
Total	2,284	3,432

1/ Incluye operaciones de venta en directo.

2/ Incluye acciones y fondos de inversión.

A continuación, se presenta un resumen al cierre de septiembre de 2019 de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las inversiones en valores:

Calificación	Disponibles para la Venta	Valores para Negociar	Total por Riesgo	% Concentración
mxAAA	-	1,399	1,399	61
A	-	46	46	2
Sin calificación*	-	839	839	37
Total general	-	2,284	2,284	100
% Concentración	0	100	100	

Cifras en MM MXN

* Incluye: acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en operaciones de derivados

La Casa de Bolsa cuantifica sus exposiciones de crédito con la finalidad de controlar el uso de líneas otorgadas a sus contrapartes para la operación de instrumentos derivados. Este control es llevado a cabo mediante el cálculo de la exposición potencial futura (PFE) a nivel contraparte a través de herramientas especializadas, incorporando elementos mitigantes de riesgo tales como acuerdos de compensación, contratos de garantías y colaterales. Se cuenta con políticas de riesgo de contraparte y de monitoreo de límites establecidas que contemplan el proceso a seguir en caso de presentarse excesos en los mismos.

Al cierre de septiembre de 2019, la exposición por riesgo de crédito de contraparte (exposición potencial futura) en operaciones con instrumentos financieros derivados, es en su totalidad con instituciones financieras por un monto de \$47 MM.

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, tipos de cambio, precios del mercado accionario, índices y otros factores de riesgo en los mercados de dinero, cambios, capitales y productos derivados a los que están expuestas las posiciones de negociación de la Casa de Bolsa. Las posiciones de riesgo de la Casa de Bolsa incluyen instrumentos de mercado de dinero de tasa fija y flotante, acciones y derivados tales como opciones y warrants de capitales. Se tienen límites establecidos y aprobados para cada uno de los portafolios.

La estructura de límites de riesgo de mercado contempla montos volumétricos o nocionales de valor en riesgo (VaR), de sensibilidad, de concentración, límites de estrés y de plazo, entre otros. Para el cálculo de VaR se utiliza la metodología de simulación histórica con 300 días. La política de la Casa de Bolsa para el cálculo del VaR usa como referencia un 99% de nivel de confianza y un día como período de tiempo.

El VaR global promedio de un día en la Casa de Bolsa durante el tercer trimestre de 2019 fue de \$4.68 MM MXN, como porcentaje de su capital neto (\$1,689 MMMXN a Septiembre 2019) al cierre del periodo equivale a 0.28%. El VaR global de un día de la Casa de Bolsa al cierre del 30 de septiembre de 2019 fue de \$5.93 MMMXN. El VaR promedio desglosado por factor de riesgo durante el tercer trimestre del 2019 es como sigue:

Nocional (millones de pesos)	(Cierre)	(Promedio)
Factor de Riesgo		
Tasas de interés		
<i>Mercado de Dinero</i>	440.00	1,440.40
Capitales		
<i>Derivados</i>	1,097.24	847.12

VaR 1 día (millones de pesos)	(Cierre)	(Promedio)
Factor de Riesgo		
Tasas de interés	5.83	4.30
Capitales	1.05	2.10
Total	5.93	4.68

Las exposiciones de VaR y nocionales se encuentran por debajo de los límites establecidos y aprobados por los órganos colegiados de la Casa de Bolsa.

Debido a que la medida de VaR unicamente sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, diariamente se realizan pruebas bajo condiciones extremas con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. La prueba bajo condiciones extremas durante el tercer trimestre de 2019, reflejó una pérdida máxima de \$18.97 MM MXN. El escenario que se utiliza para esta prueba es el Mercados Emergentes 2008, este escenario representa la crisis mundial sub-prime o inmobiliaria del 2007-2008 y su impacto en México.

Asimismo, mensualmente se realizan pruebas de "backtesting" para comparar las pérdidas y ganancias teóricas y reales con el valor en riesgo observado y en consecuencia, en su caso calibrar los modelos utilizados. El nivel de eficiencia del modelo se basa en el enfoque establecido por el BIS. Respecto de las pruebas de backtesting, durante el tercer trimestre de 2019, muestra niveles aceptables bajo el enfoque que establece el BIS.

Riesgo de liquidez y tasas de interés

La Casa de Bolsa administra su exposición al riesgo de liquidez y de tasa de interés conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado, considerando las posiciones para el manejo estructural del balance.

Para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se han establecido límites, los cuales son revisados al menos de manera anual y monitoreados de manera periódica¹ a nivel grupo financiero; a fin de que los mitigantes del riesgo estén actualizados y sean precisos. Entre los límites aplicables se encuentran aquellos relacionados con activos líquidos, brechas de liquidez, sensibilidad del margen y sensibilidad del valor económico, mismos que se encuentran alineados con el apetito de riesgo de la institución. La estructura de límites de riesgo de liquidez y tasas de interés contempla montos nomenclaturados, así como de plazo y concentración; de manera periódica se informa al Comité de Activos y Pasivos, Comité de Riesgos y al Consejo de Administración sobre el desempeño de dichos límites, así como de los indicadores en materia de riesgo de liquidez y tasas de interés.

Para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés la información es extraída de los diversos aplicativos y sistemas con los que cuenta la institución, asimismo a través de sistemas especializados se realizan las estimaciones relativas al riesgo de liquidez y tasas de interés.

En adición, es importante señalar que para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se cuenta con pruebas bajo escenarios extremos. Se destaca que los modelos utilizados para la gestión del riesgo de liquidez y tasas de interés son revisados al menos de manera bi-anual.

La Casa de Bolsa asume riesgos de liquidez como una parte intrínseca a su función de intermediación. El riesgo de liquidez es el resultado de desfases en los flujos de efectivo. El objetivo del proceso de administración de riesgo de liquidez es garantizar que la Casa de Bolsa pueda cubrir la totalidad de sus obligaciones a medida que estas se hacen exigibles, para lo cual estima los flujos contractuales a entregar y exigir para tener un cálculo de brechas de liquidez, monitorea indicadores clave de liquidez, mantiene fuentes diversificadas de fondeo, establece límites y mantiene un porcentaje mínimo de activos líquidos.

El riesgo de liquidez se monitorea y controla mediante brechas de liquidez acumuladas. Estas brechas se construyen a través de los vencimientos y flujos por pagos de los diferentes instrumentos del balance, tanto activos como pasivos, creando así una brecha diaria que corresponde a la diferencia de las obligaciones de pago y derechos de cobro generados día a día. Los flujos de efectivo incluyen los flujos a vencimiento contractuales de la Casa de Bolsa (entradas y salidas de efectivo).

Las brechas de liquidez acumuladas al cierre de septiembre 2019 y en promedio en el tercer trimestre se presenta a continuación:

Scotia Casa de Bolsa Brechas de liquidez acumuladas <i>(millones de pesos)</i>	Posición (Cierre) ²	Posición (Promedio)
Grupo Financiero		
30 días	-12,166	348
Banco	-	-
30 días	-12,849	-270
Casa de Bolsa		
30 días	-	-
Activos Líquidos (Casa de Bolsa)	1,317	1,473

Las brechas al cierre de septiembre 2019 fueron cero considerando que la posición valuada de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa fue de \$0 MM, por tanto al cierre de septiembre 2019 la Casa de Bolsa no cuenta con títulos disponibles para la venta.

¹ Dependiendo de la naturaleza de los límites estos son monitoreados de manera diaria o semanal

² Las métricas de liquidez a nivel Grupo incluyen posiciones de Banco, posiciones propias de la Casa de Bolsa, posiciones propias Scotia Fondos y las subsidiarias Crédito Familiar y GlobalCard.

Por otro lado, el riesgo de tasas de interés deriva de la incertidumbre en las utilidades y/o valor del portafolio como resultado de movimientos en las tasas de interés, y se presenta cuando existen desfases (brechas) en la revisión de activos y pasivos con vencimiento contractual o sujetos a revisión de tasa dentro de un periodo de tiempo determinado, o bien cuando existen distintas tasas de referencia para activos y pasivos. Este riesgo aparece como resultado de las actividades de fondeo, colocación e inversión de la Casa de Bolsa y se materializa ante un cambio en las tasas de interés como una variación en el margen financiero.

Para la medición del riesgo de tasas de interés se emplean indicadores tales como sensibilidad del valor económico y sensibilidad del margen. Para el cálculo de dichos indicadores se utilizan brechas de reprecio, construidas con base en las tasas de referencia de activos y pasivos; para el caso de posiciones a tasa fija son modeladas acorde a sus amortizaciones y vencimientos contractuales, mientras que aquellas posiciones referenciadas a una tasa flotante se modelan en función a su próxima fecha de reprecio.

Tanto la sensibilidad del valor económico como de la sensibilidad de margen contemplan un impacto de \pm 100 puntos base en las tasas de interés y considera la máxima pérdida esperada por escenario. Esta medición se realiza de manera periódica y se reporta a los miembros del Comité de Activos y Pasivos, al Comité de Riesgos y Consejo de Administración en sus respectivas sesiones.

La sensibilidad del valor económico incorpora el impacto del cambio en tasas de interés sobre el total de los flujos esperados en una ventana de 30 años y proporciona una medida del impacto a largo plazo de estas variaciones, mientras que la ventana de tiempo para estimar la sensibilidad del margen es de 12 meses.

La sensibilidad de la Casa de Bolsa en el valor económico estimado y la variación estimada en los ingresos financieros del Grupo Financiero Scotiabank al cierre de septiembre 2019 y en promedio para el tercer trimestre de 2019 se muestra a continuación:

Casa de Bolsa <i>Cifras en millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)</i>	Posición Cierre³	Posición Promedio
Valor Económico (+100 pbs)		
Grupo Financiero	(809)	(531)
Banco	(794)	(515)
Casa de Bolsa	(0.87)	(0.87)
Sensibilidad de Margen (+100 bps)		
Grupo Financiero	552	590
Banco	510	550
Casa de Bolsa	7.08	5.91

En caso de haber posición de títulos disponibles para la venta, al ser parte integral del manejo de balance, serán monitoreados bajo las medidas de sensibilidad antes descritas (valor económico y sensibilidad de margen) y por tanto serán exceptuadas del cálculo de VaR.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es un riesgo no discrecional que se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, eventos externos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

³ Las métricas de sensibilidad de tasas de interés a nivel Grupo incluyen posiciones de Banco, posiciones propias de la Casa de Bolsa, posiciones propias Scotia Fondos y las subsidiarias Crédito Familiar y GlobalCard.

Metodología General

La Casa de Bolsa ha implementado políticas y procedimientos que le permiten tener un adecuado proceso de gestión del riesgo operacional, mismos que se mencionan a continuación:

Políticas para la gestión de riesgo operacional.

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

Evaluación de Riesgo Operacional

La Casa de Bolsa cuenta con una metodología estructurada de evaluación de riesgo operacional, que le permite identificar, evaluar y mitigar, los riesgos inherentes a sus procesos y a su actividad de negocios, misma que se aplica a toda su estructura, la evaluación se basa en la identificación del riesgo operacional inherente, la evaluación de la eficacia de los controles de dichos riesgos, con lo que se determina un nivel de riesgo residual en función del cual se establecen acciones de mitigación sobre los riesgos identificados.

Manual para la recolección y clasificación de datos de riesgo operacional

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

Niveles de tolerancia de riesgo operacional

Es una herramienta de gestión de pérdidas operacionales, que permite a cada área de la Casa de Bolsa conocer los niveles de tolerancia de pérdidas aplicables a cada evento de pérdida asumido, así como incentivar mejoras en el proceso de gestión del riesgo operacional y que se adopten las acciones necesarias para minimizar el riesgo de futuras pérdidas.

Indicadores clave de riesgo (KRI)

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

Riesgo Legal

El riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las Operaciones que la Institución lleva a cabo.

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

Cálculo del requerimiento capital.

La Institución emplea el método del indicador básico para determinar sus requerimientos de capital por riesgo operacional.

Valor promedio de la exposición

Durante el periodo de julio-septiembre de 2019, la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por MXN 0.1 MM. Asimismo a septiembre 2019 los riesgos operacionales que en caso de materializarse causarían un impacto en los resultados de la entidad suman MXN 3.0 MM y corresponden a riesgo legal. El importe está provisionado al 100%.

Riesgo tecnológico

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

Con la finalidad de atender lo requerido por la regulación en materia de riesgo tecnológico, la Casa de Bolsa cuenta con las políticas de gestión del riesgo tecnológico. Dichas Políticas describen los lineamientos y la metodología para la evaluación del riesgo tecnológico. Adicionalmente, la DGA de Tecnologías de la Información cuenta con políticas, procedimientos y sistemas que apoyan el cumplimiento con los requerimientos en esta materia.

La metodología de riesgo tecnológico, que evalúa las vulnerabilidades, considera la criticidad de la información en términos de integridad, confidencialidad, disponibilidad y continuidad, para identificar los riesgos inherentes a los aplicativos e infraestructura tecnológica, evaluar los controles existentes y obtener el riesgo residual. Como resultado, la metodología establece una propuesta de controles para mitigar el riesgo tecnológico a un nivel aceptable.

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

Agencias Calificadoras

Scotia Casa de Bolsa Calificaciones Escala Nacional	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	Estable
Fitch	AAA(mex)	F1+(mex)	Estable

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

Dividendos

Mediante Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 12 de abril del 2013 Se aprobó la nueva política para el decreto y pago de dividendos para el año 2013, por medio de la cual al final de cada trimestre se propondrá a la Asamblea de Accionistas el decreto y pago de un dividendo en efectivo por el 100% de las utilidades generadas por Scotia Casa de Bolsa en dicho trimestre, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores" para ser pagado en el mes inmediato posterior."

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de mayo del 2013, se aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo por la cantidad de \$76'859,597.00 M.N, a razón de \$3,463.236020367 por acción para distribuirlos sobre la totalidad de las acciones en circulación, es decir entre las 22,193 acciones de las Series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa, con cargo a la cuenta "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 31 de mayo del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de agosto del 2013, se aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo por la cantidad de \$81'453,472.00, M.N., a razón de \$3,670.232595864 por acción para distribuirlos sobre la totalidad de las acciones en circulación, es decir entre las 22,193 acciones de las Series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa, con cargo a la cuenta "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 30 de agosto del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de noviembre del 2013, se aprobó pagar dividendos en efectivo, el primero de ellos hasta por la cantidad de \$49'569,953.00 M.N. (Cuarenta y nueve millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos cincuenta y tres pesos 00/100) M.N, a razón de \$2,233.585049340 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 21 de noviembre del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Asimismo, en dicha Asamblea se aprobó decretar y pagar un dividendo extraordinario hasta por la cantidad de \$500'000,000.00 (Quinientos millones de pesos 00/100) M.N, a razón de \$22,529.626458793 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, el cual también fue pagado el 21 de noviembre del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo del 2014, se aprobó modificación a la política para el pago de dividendos, a efecto de que se decreten y paguen dividendos en un rango del 0%-100% respecto de las utilidades generadas durante el trimestre anterior.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de mayo del 2014, se aprobó decretar y pagar un primer dividendo ordinario en efectivo hasta por la cantidad de \$59'219,968.55 (Cincuenta y nueve millones doscientos diez y nueve mil novecientos sesenta y ocho pesos 55/100) M.N, a razón de \$2,668.407540666 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores"., el cual fue pagado el 30 de mayo del 2014, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Asimismo, en dicha asamblea se aprobó decretar y pagar un segundo dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$140'780,031.45 (Ciento cuarenta millones setecientos ochenta mil treinta y un pesos 45/100) M.N, a razón de \$6,343.443042851 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores"., el cual también fue pagado el 30 de mayo del 2014, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de agosto del 2014, se aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo hasta por la cantidad de \$44'850,878.00 M.N (Cuarenta y cuatro millones ochocientos cincuenta mil ochocientos setenta y ocho pesos M.N.), a razón de \$2,020.947055378 por acción para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 acciones de las Series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 29 de agosto del 2014, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa de fecha 31 de agosto del 2016, se aprobó lo siguiente:

Se aprueba decretar y pagar un primer dividendo ordinario en efectivo, hasta por la cantidad de \$48'797,174.00 (Cuarenta y ocho millones setecientos noventa y siete mil ciento setenta y cuatro pesos 00/100) M.N., a razón de \$2,198.764204929 (Dos mil ciento noventa y ocho pesos 764204929/1000000000) por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola

exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 100% de la utilidad generada por la Institución, en el trimestre concluido al 30 de junio de 2016.

Se aprueba decretar y pagar un segundo dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$151'202,826.00 (Ciento cincuenta y un millones doscientos dos mil ochocientos veintiséis pesos 00/100) M.N., a razón de \$6,813.086378588 (Seis mil ochocientos trece pesos 086378588/1000000000) por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores".

Se hace constar que los pagos de los dividendos antes mencionados, sean cubiertos en efectivo en una sola exhibición, en esta misma fecha.

Por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa de fecha 30 de noviembre del 2016, se aprobó, lo siguiente:

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, hasta por la cantidad que se propone decretar y pagar un dividendo en efectivo por la cantidad de \$180,000,000.00 (Ciento ochenta millones de pesos 00/100) M.N. a razón de \$8,110.665525166 (Ocho mil ciento diez pesos 665525166/1000000000) M.N. por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 47% de la utilidad de la Sociedad por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2016.

Se hace constar que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, en esta misma fecha.

Por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa de fecha 30 de marzo del 2017, se aprobó, lo siguiente:

Se aprueba decretar y pagar un primer dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$52,000,000.00 (Cincuenta y dos millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$2,343.081151715 (Dos mil trescientos cuarenta y tres pesos 081151715/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Resultado de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 100% (cien por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa en el último trimestre de 2016, comprendido del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2016, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba decretar y pagar un segundo dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$148,000,000.00 (Ciento cuarenta y ocho millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$6,668.769431803 (Seis mil seiscientos sesenta y ocho pesos 769431803/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Resultado de Ejercicios Anteriores".

Se hace constar que los pagos de los dividendos antes mencionados, sean cubiertos en efectivo en una sola exhibición, el 31 de marzo del 2017.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa, de fecha 28 de julio del 2017 se resolvió:

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$40,000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$1,802.3701167 (Un mil ochocientos dos pesos 3701167/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento

noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 24.7% (veinticuatro punto siete por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se hace constar que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, el día 31 de agosto del 2017.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa, de fecha 31 de octubre del 2017, entre otros puntos se tomaron las siguientes:

Se aprueba dejar sin efectos la resolución TERCERA acordada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de julio del 2017, respecto a la fecha de pago del dividendo decretado por la cantidad de \$40'000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) el día 31 de agosto del 2017, para que sea cubierto en este mismo acto.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$40'000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$1,802.3701167 (Un mil ochocientos dos pesos 3701167/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 16.28985139% (dieciséis puntos veintiocho millones novecientos ochenta y cinco mil ciento treinta y nueve cienmilésimos por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, el día 30 de noviembre del 2017.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$50'000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$2,252.962646 (Dos mil doscientos cincuenta y dos pesos 962646/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 59.07523579% (cincuenta y nueve por ciento) de la utilidad generada por la Sociedad por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, el 10 de mayo del 2018.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, por la cantidad de hasta \$75,000,000.00 (Setenta y cinco millones de pesos 00/100) M.N., a razón de \$3,379.443968819 (Tres mil trescientos setenta y nueve pesos 443968819/100000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente aproximado del 41.355% (cuarenta y un punto trescientos cincuenta y cinco por ciento) de la utilidad generada por la Sociedad por los seis meses terminados al 30 de junio de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba que en este mismo acto se realice el pago del dividendo antes mencionado, en efectivo y en una sola exhibición el 17 de agosto del 2018.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa, de fecha 22 de noviembre del 2018, entre otros puntos se tomaron las siguientes:

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, por la cantidad de hasta \$50,000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$2,252.962645879 (Dos mil doscientos cincuenta y dos pesos 962645879/1000000000 M.N.) , por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente aproximado del 23.8720354616582% de la utilidad generada por la Sociedad por los nueve meses terminados a septiembre de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$100'000,000.00 (Cien millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$4,505.925291759 (Cuatro mil quinientos cinco pesos 925291759/1000000000 M.N.) , por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores" , de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, de fecha 25 de Marzo de 2019, se aprobó: Decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, por la cantidad de hasta \$50,000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$2,252.962645879 (Dos mil doscientos cincuenta y dos pesos 962645879/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente aproximado del 15% de la utilidad generada por la Sociedad por los doce meses terminados a diciembre de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Fuentes internas y externas de liquidez

Scotia Casa de Bolsa cuenta con dos fuentes de liquidez, una interna que es el propio capital de trabajo y una externa, la cual hace uso de las líneas operativas con el Banco Scotiabank México.

I. Información Cualitativa

a. Discusión sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados

La Dirección General del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (GFSBI), al cual pertenece Scotiabank Inverlat (SBI) y un comité designado por el Consejo de Administración revisan por lo menos con periodicidad semestral y cada vez que las condiciones del mercado lo ameritan, los objetivos, metas y procedimientos de operación y control, así como los niveles de tolerancia de riesgo.

Para tales efectos, la Dirección General se apoya en las áreas u órganos apropiados (Consejo de Administración, Comité de Riesgos) para llevar a cabo las actividades específicas en los requerimientos de administración que marca la Circular 4/2012 emitida por Banco de México, aplicable a Casas de Bolsa y otras Instituciones Financieras.

Las diferentes áreas responsables de la operación y supervisión del mercado definen los objetivos, metas y procedimientos particulares, de operación y control, así como las tolerancias máximas de riesgo aceptables por área, mismos que deberán ser congruentes con los lineamientos generales establecidos por la Dirección General.

Los objetivos generales de los productos derivados que opera Scotiabank Inverlat son los siguientes:

1. Ofrecer en el mercado instrumentos financieros derivados, con un perfil riesgo-rendimiento específico, para satisfacer las necesidades de los clientes de acuerdo con su perfil de riesgo.
2. Ofrecer soluciones a clientes que les permitan cumplir sus objetivos de reducir, eliminar o modificar los riesgos asumidos respetando el perfil de riesgo de cada cliente.
3. Realizar negociación o arbitraje con productos derivados con el propósito de generar mayores ingresos.
4. Cubrir productos específicos o riesgos generales, así como optimizar la gestión del fondeo.

Los derivados operados podrán ser clasificados en los siguientes rubros:

1. Negociación: La compra/venta del instrumento esperando obtener una ganancia como consecuencia de un cambio favorable en el precio.
2. Cobertura: Se desea asegurar, el día en que se pacta, el precio futuro de un activo subyacente y, en su caso, su disponibilidad, con el fin de reducir riesgos.
3. Arbitraje: Posiciones largas y cortas en dos mercados distintos.

La institución cuenta con Políticas y manuales donde descansan los lineamientos y procedimientos relativos a la operación y administración de derivados. Entre las cuales se encuentran:

1. Manual de Operación de Derivados.
2. Política de Administración de Riesgo de Mercado y Estructural.
3. Manual de Funciones y Procedimientos de la Dirección de Riesgos de Mercado (TFRM).
4. Política de Gestión del Riesgo de Nuevas Iniciativas
5. Política de Riesgo de Contraparte
6. Política de Sobreiros

Para el caso específico de los instrumentos financieros derivados de cobertura y dada la naturaleza de las operaciones activas y pasivas que se realizan, Scotiabank Inverlat puede encontrarse expuesto, entre otros, al Riesgo de tasas de interés y al Riesgo de tipo de cambio. Con la finalidad de cubrir y limitar la exposición ante posibles cambios de flujos de efectivo y valor razonable de las posiciones primarias derivadas de movimientos en las tasas de interés y el tipo de cambio, se realizan operaciones con derivados previamente autorizados por los órganos colegiados facultados y los monitorea periódicamente para reflejar cualquier cambio o riesgo como parte de las afectaciones a resultados. Durante el tercer trimestre de 2019, no se identificaron riesgos adicionales a los ya monitoreados que pudieran afectar en futuros reportes.

Scotia Casa de Bolsa realiza operaciones derivadas con contrapartes financieras, corporativas y empresariales. El uso de instrumentos derivados se controla mediante límites y políticas autorizadas; Particularmente, tratándose de derivados de cobertura, en caso de existir operación, la medición y monitoreo se apegará a los Criterios Contables B-5 “derivados y operaciones de cobertura” emitido por la CNBV y aplicables a Casas de Bolsa, en el cual se establecen los lineamientos para el reconocimiento, valuación, monitoreo, presentación y revelación de información de los instrumentos financieros derivados y de operaciones de cobertura.

Las operaciones de derivados de cobertura se incluirán dentro del cálculo de medidas de sensibilidad (i.e. Valor Económico y sensibilidad del margen). En adición, se monitorearán bajo los límites establecidos para ALM previamente aprobados por el Comité de Riesgos.

En lo que respecta a los productos de negociación aprobados Casa se encuentran:

Subyacente	Futuros	Opciones	
	MR	MR	ME
Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una bolsa de valores.		✓	✓
Índices de precios sobre acciones que coticen en una bolsa de valores.	✓	✓	✓
* Tasas de interés nominal, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas	✓		
Operaciones de Opción sobre futuros de índice.		✓	
Metales (Solo ETF´s referenciados al oro y plata).			✓

**Casa de Bolsa solicita autorización para operar por cuenta propia, productos derivados de tasas de interés cuya característica o variación consiste principalmente en pactar/establecer una fecha futura y/o periodo determinado para fijar la tasa de interés y el inicio del intercambio de pago*

**Casa de Bolsa únicamente tiene aprobado operar futuros de tasas en mercados reconocidos (MexDer)*

(MR) Mercados reconocidos

(ME) Mercados extrabursátiles

El objetivo de la función de administración de riesgos de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en factores de riesgo como tasas de interés, precios en el mercado accionario y otros en los mercados de dinero, capitales y derivados, a los que están expuestas las posiciones.

Para efectos de la gestión del Riesgo de Mercado se calcula el VaR a las posiciones de derivados de negociación. El VaR es medido utilizando el primer percentil y reflejando un horizonte temporal de 1 y 10 días, el cual, se obtiene a partir de los cambios históricos de los factores de mercado de aquellas variables que afectan directamente el valor de las posiciones. El sistema utilizado para el cálculo del VaR de todos los instrumentos es Risk Watch de la empresa Algorithmics y el modelo corresponde a una simulación histórica no paramétrica.

Con esta metodología se generan 300 escenarios a partir de las observaciones históricas y los principales supuestos del modelo son:

- ✓ El Modelo de Simulación Histórica no hace supuestos sobre la correlación de los factores de riesgo
- ✓ El Modelo no hace supuestos sobre la forma de la distribución de los cambios en el valor del portafolio. No supone normalidad.
- ✓ El Modelo permite agregar los riesgos a través de los diferentes productos (divisas, mercado de dinero, derivados.)
- ✓ El modelo puede incorporar la característica no lineal de las opciones, así como efectos gamma y vega.

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, la institución realiza diariamente pruebas bajo condiciones extremas "stress testing" con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. En adición se cuenta con una estructura de límites principalmente de montos volumétricos o nocionales, de concentración, de sensibilidades y de VaR.

Adicionalmente se realizan pruebas de backtest donde se compara el P&L (teórico y real) diario vs VaR de 1 día. Este análisis es realizado mensualmente y es presentado al Comité de Riesgos del Consejo de Administración al menos trimestralmente.

Scotia Casa de Bolsa, asume riesgos de liquidez como una parte intrínseca a su función de intermediación. El riesgo de liquidez es el resultado de desfases en los flujos de efectivo. El objetivo del proceso de administración de riesgo de liquidez es garantizar que Scotiabank Inverlat pueda cubrir la totalidad de sus obligaciones a medida que estas se hacen exigibles. Scotiabank Inverlat administra su exposición al riesgo de liquidez conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado.

Objetivos de la gestión de Riesgos de Liquidez:

- Satisfacer todos los compromisos diarios de flujo de efectivo.
- Eliminar la necesidad de obtener fondos a tasas por arriba de las de mercado o a través de ventas forzadas de activos.
- Satisfacer los límites y requerimientos de liquidez exigidas por las autoridades.
- Establecer e implementar políticas de liquidez prudentes.
- Desarrollar e implementar técnicas y procedimientos efectivos para monitorear, medir y controlar los requerimientos de liquidez.

Para cumplir estos objetivos se tiene principal énfasis en:

- Medir, supervisar y pronosticar compromisos que involucren flujos de efectivo.
- Diversificar fuentes de fondeo.
- Realizar análisis de liquidez en condiciones de crisis y mantener suficientes activos líquidos para hacer frente a eventos inesperados.
- Mantener un plan de contingencia de liquidez y de fondeo

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de septiembre 2019 y en promedio para el tercer trimestre de 2019 es de:

Scotia Casa de Bolsa		Posición	Posición
Brechas de liquidez acumuladas		(Cierre) ⁴	(Promedio)
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>			
Grupo Financiero			
	30 días	-12,166	348
Banco			
	30 días	-12,849	-270
Casa de Bolsa			
	30 días	-	-
Activos Líquidos (Casa de Bolsa)		1,317	1,473

Al cierre de septiembre 2019, la Casa de Bolsa no registró títulos disponibles para la venta; consecuentemente las brechas de liquidez de las posiciones para manejo estructural de balance reflejan un valor de cero

⁴ Las métricas de liquidez a nivel Grupo incluyen posiciones de Banco, posiciones propias de la Casa de Bolsa, posiciones propias Scotia Fondos y las subsidiarias Crédito Familiar y GlobalCard.

Políticas para la designación de Agentes de cálculo o valuación

El Manual de Derivados contempla los siguientes mecanismos para la liquidación de las operaciones y garantías, actividades que realiza la Casa de Bolsa como agente de cálculo o agente de valuación.

- a. Tratándose del procedimiento de liquidación de operaciones, el área de Back Office como agente de cálculo:
 - i. Obtiene diariamente los reportes de liquidación de todos los productos de derivados aprobados de los Sistemas de Gestión Derivados ("Sistema SisDer").
 - ii. Actualiza diariamente los archivos en los que se detallan las liquidaciones de las Operaciones de Derivados.
 - iii. Tratándose de contrapartes nacionales o de los Estados Unidos de América y Canadá, hasta el día de la liquidación, de forma semanal o de acuerdo al convenio con cada contraparte se realiza por lo menos una confirmación telefónica o por correo electrónico con la contraparte para validar los importes de la liquidación del día. Cuando los clientes lo solicitan, dicho procedimiento se realiza vía la confirmación recibida por Swift.
 - iv. Para contrapartes del resto del mundo, se realiza una confirmación (telefónica o por correo electrónico) de la liquidación, con mínimo 48 horas hábiles de anticipación. Aplica el procedimiento de confirmación de liquidación vía Swift.
 - v. Tratándose de personas morales confirma vía telefónica o por correo electrónico, con intermediarios nacionales y extranjeros se envía la confirmación del pago por Swift o por correo electrónico, o en su caso, valida la confirmación de pago que envíe el agente de cálculo cuando éste no sea la Casa de Bolsa.

- b. Tratándose del procedimiento de disputas de la garantía, el área de Back Office como agente de valuación lleva a cabo las siguientes actividades:
 - i. Realiza el mantenimiento en el Sistema SisDer de las contrapartes según la documentación jurídica existente (ISDA y CSA o ISDAmex y Contrato Global de Garantías). De dichos documentos se obtiene la información de la garantía que se ingresa al Sistema SisDer, misma que se enuncia: monto mínimo de transferencia, umbral asignado, moneda base para la garantía, importe de redondeo y el tipo de garantía a recibir.
 - ii. Obtiene los insumos de la información publicada por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. y los ingresa en el sistema SisDer. Posteriormente ingresa dicha información en los sistemas OPICS, WSS y K2.
 - iii. Obtiene de OPICS, WSS y K2 las valuaciones correspondientes a las posiciones vigentes en t+0 por producto y para cada contraparte ingresa en el Sistema SisDer: a) las valuaciones por producto; y b) el importe de las garantías que deberá recibir o entregar, según sea el caso, por contraparte. Derivado de ello, obtiene el archivo Centinela, mismo que es distribuido a las áreas de Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Jurídico, Mesa de Control de Cartera Comercial, Mercado de Dinero, Cumplimiento, Tesorería, Administración y Control Contable de Derivados, Back Office, Front Office, Finanzas y reporta a Toronto. Semanalmente envía a las contrapartes el portafolio con las posiciones individuales y la valuación correspondiente.
 - iv. Determina las llamadas de margen o excedentes de garantía por contraparte, de acuerdo a lo establecido en SisDer durante la captura de los parámetros de la contraparte, y en su caso, realiza la llamada de margen a favor de la Casa de Bolsa. Solicita la llamada de margen vía correo electrónico a la contraparte, en el cual indica el importe solicitado y la fecha en que espera recibirlo. Si la llamada de margen es en contra de la Casa de Bolsa, Back Office espera la notificación que la contraparte realice.
 - v. Si existe una disputa respecto del Monto de la Garantía, el Back Office solicita información a la contraparte y valida que las Operaciones coincidan. Posteriormente, registra la disputa en su bitácora y comunica la misma a las áreas involucradas por medio de la Bitácora de Disputas de MTM.
 - vi. Monitorea el proceso de la disputa bajo los siguientes escenarios:
 - a) Existe un acuerdo parcial entre las partes:
 - i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.-

Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.

- ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Acepta el monto que la contraparte envíe.
- iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.
- iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

b) Existe un desacuerdo total entre las partes:

- i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte - Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.
- ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte - Solicita, envía y revisa que el número de operaciones de ambos sea correcto, en caso de que exista una discrepancia se solicita y envía copia de las cartas confirmación que amparan las operaciones.
- iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte - Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.
- iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral - Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

Asimismo, la Casa de Bolsa enviará diariamente la bitácora con el acumulado del mes en curso. En caso de que la parte los solicite, enviará el portafolio con las posiciones vigentes y la valuación.

- vii. En caso que se trate de una discrepancia por un importe mayor a \$500,000.00 dólares que no se resuelva en un plazo de 5 días hábiles, se notificará al área de riesgos el portafolio con las operaciones en conflicto para que resuelvan si la valuación está siendo generada de forma correcta por el sistema.
- viii. Se genera un equipo de trabajo con las áreas involucradas en la Operación con el fin de llegar a un acuerdo mediante sesiones telefónicas mensuales para validar los portafolios escalados, en caso contrario, se referirá a la cláusula de solución de disputas contemplada en el contrato de garantía.
- ix. La disputa dejará de ser vigente cuando:
 - a) Se acepte de forma total la llamada de margen por ambas partes; o
 - b) Desaparezca la llamada de margen, por la valuación (tomando en cuenta los calendarios de días no hábiles de México y N.Y.).

En este sentido, los manuales contemplan las actividades que el Back Office realizará en su calidad de agente de cálculo y/o agente de valuación. La designación del agente de cálculo y/o el agente de valuación es parte de la negociación del contrato.

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR

i. Políticas Líneas de Crédito

Se informa a esa H. Comisión que en el Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa, en su Título 3 "Productos con Riesgo de Crédito", se norman las operaciones de la Casa de Bolsa en el Mercado Financiero estableciendo:

- **Contenido**

Las operaciones que realiza la Casa de Bolsa no se conceptualizan como financiamientos, sin embargo, existen algunos productos que conllevan riesgo de incumplimientos de la contraparte que

se traduce en derechos de crédito para la Casa de Bolsa e implican una pérdida potencial.

En este título se incluyen los tipos de productos que representan riesgo crediticio autorizado para su operación en Scotia Casa de Bolsa.

- **Riesgo Crediticio**

Riesgo de Crédito Directo (Default): Es la pérdida potencial por el incumplimiento de pago o entrega del valor pactado de una contraparte en una operación.

Riesgo Liquidación (Settlement): Son aquellas operaciones en donde la Casa de Bolsa realiza un desembolso anticipado antes de recibir de la contraparte el precio/valor pactado, como consecuencia de los mecanismos de pago, procedimientos y forma de cierre de operación, por diferencia de horario local o zonal.

- **Operaciones Sujetas a Autorización**

De conformidad con las definiciones de la sección anterior “Riesgo Crediticio”, cualquier producto cuya operación implique alguno de los riesgos de crédito y/o liquidación, está sujeto a la autorización de crédito.

Las áreas involucradas en la operación y administración de los productos, deberán cumplir con las políticas aplicables a cada producto establecidas en:

- Valores:
 - Compra de Valores
 - Reporto de Valores
 - Préstamo de Valores
- Derivados Financieros Extrabursátiles
- Operaciones con Riesgo Liquidación

- **Reglas Generales**

De forma general y adicional a los lineamientos particulares de cada producto, descritos en los capítulos correspondientes, se deberá cumplir con lo siguiente:

- La Unidad de Negocios sólo podrá promover operaciones con riesgo crediticio incluidos en este Manual.
- Cualquier promoción o recomendación de papel por parte de la Casa de Bolsa, representa un riesgo moral para el Grupo Financiero, por lo que si la clientela toma la decisión de adquirir cualquier papel de deuda, deberá contar con la aceptación de su riesgo por escrito.
- Los productos con Riesgo Crediticio están sujetos a límites de exposición al riesgo, por tipo de operación o línea de negocio.
- Todo producto nuevo con riesgo crediticio, que la Unidad de Negocios esté interesado en promover, deberá cumplir con lo establecido en el Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa, en su Título 3 Productos con Riesgo de Crédito y Título 5 Autorización de Crédito, adicionalmente tratándose de productos financieros extrabursátiles, deberá cumplir con lo establecido en el Manual de Operación de Derivados, sección “Nuevos Productos”.

- **Límite de Riesgo Crediticio**

- La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando como base su valor equivalente al “Potencial Future Exposure”.
- La Autorización de Crédito, deberá especificar el tipo de producto y *subyacente* que se autoriza, quedando prohibida la utilización indistinta de un límite para operar *subyacentes* diferentes, pero si se deberá indicar los productos a operar.

- Los importes de los Límites Operativos autorizados se podrán establecer tanto en moneda nacional como en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
- La valuación de los montos autorizados se realiza con base al Potencial Future Exposure; y la de los montos ejercidos en límites, de productos que no son un financiamiento, pero que conllevan riesgo crediticio, como son los relacionados con Derivados, Valores / Instrumentos Financieros, se realizará con base en el valor de mercado de las operaciones vigentes (mark to market), a la fecha que corresponda y con el Potencial Future Exposure correspondiente.

- **Sujetos de Crédito**

Las contrapartes con las que se podrán establecer límites para operar se encuentran normadas en el Título 2 Sujetos de Crédito, Capítulo 1 Aspectos Generales del Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa:

- Intermediarios:
 - Instituciones de Crédito
 - Casas de Bolsa
 - Filiales en el Extranjero de Bancos o Casas de Bolsa en México
- Personas Morales y Personas Físicas con actividad empresarial, nacionales
- Con entidades de Gobierno Federal y del Sector Público (operaciones financieras para cubrir aspectos regulatorios y de cobertura)

Adicional a lo anterior, se podrán establecer límites operativos con los sujetos de crédito que en su caso estén establecidos en la política particular de cada producto.

- **Idoneidad del Cliente**

La celebración de operaciones de productos de Mercado Financiero implica la necesidad de que la Casa de Bolsa cuente con elementos razonables que le garanticen, que:

- El cliente, conoce y comprende los riesgos y beneficios de las operaciones que pretende realizar, y
- Que dichas operaciones concuerdan con las actividades y objetivos de negocio del cliente.

Para tales efectos, en toda Solicitud de línea para este tipo de productos, se deben aplicar las reglas de la Política de Idoneidad del Grupo Scotiabank. En donde se establecen los procesos a seguir para la clasificación del riesgo de idoneidad, basado en la complejidad de las operaciones y en el conocimiento/experiencia que la contraparte tenga al respecto. Asimismo, en cada revisión anual se debe evaluar si la clasificación de riesgo de idoneidad del cliente es la misma o ha cambiado desde la última revisión.

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR.

- i. **Políticas de VaR**

Para efectos de la gestión del Riesgo de Mercado se calcula el VaR a las posiciones de derivados de Negociación. El VaR es medido utilizando el primer percentil y reflejando un horizonte temporal de 1 y 10 días, el cual se obtiene a partir de los cambios históricos de los factores de mercado de aquellas variables que afectan directamente el valor de las posiciones. El sistema utilizado para el cálculo del VaR de todos los instrumentos es Risk Watch de la empresa Algorithmics y el modelo corresponde a una simulación histórica no paramétrica.

Debido a que la medida VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, la institución deberá realizar diariamente pruebas bajo condiciones extremas “stress testing” con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. En adición se cuenta con una estructura de límites principalmente de montos volumétricos o nocionales, de concentración, de sensibilidades y de VaR.

b. Descripción de Políticas y técnicas de Valuación

Métodos y técnicas de Valuación:

Portafolio de Warrants⁵

Los Warrants son comercializados en el Mercado de Valores Mexicano y compensados a través de S.D. Indeval. Las opciones OTC o listadas. Las opciones listadas se encuentran en Mexder y compensadas mediante Asigna

Títulos Opcionales (Warrants)

Los Warrants es un producto estructurado que se estructuran con los siguientes modelos de opciones. Los subyacentes utilizados son:

- Acciones individuales
- Canastas de acciones
- Índices bursátiles
- ETF (Exchange Trade Funds)

Los factores de riesgos son el precio de la acción y/o el índice que es proporcionado por Valmer, la volatilidad implícita, la tasa de interés y la tasa de dividendos de las acciones o índices.

Valuación

Para la valuación de opciones sobre acciones e índices accionarios, se utiliza el modelo de Black y Scholes incorporando dividendo, Merton (1973). La valuación de los warrants se realiza de manera interna.

Opción call.

$$Call = Se^{-qt} \cdot N(d_1) - Ke^{-rt} \cdot N(d_2)$$

Opción put.

$$Put = Ke^{-rt} \cdot N(-d_2) - Se^{-qt} \cdot N(-d_1)$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left[r - q + \frac{\sigma^2}{2}\right]t}{\sigma\sqrt{t}}$$
$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

Donde

K: Precio de ejercicio

Call: Valor del call

Put: Valor del put

t: Plazo de la opción (maturity date)

r : Tasa de interés libre de riesgo

q: Tasa anual de dividendo

S: Precio spot

□: Volatilidad implícita

N(·): Función de distribución Normal estándar acumulada.

⁵ Referencia: Manual de Funciones y Procedimientos Dirección Riesgo de Mercado (TFRM) (2018).

Todos los insumos para la valuación se obtienen del proveedor de precios Valmer.

Actualmente se estima reservas de valuación para los portfolios de Warrants (incluido sus hedges), y para el portfolio de instrumentos de Renta fija, incluidos los derivados que forman parte de éste.

A continuación una descripción de los principales procesos y procedimientos actualmente en uso.

Portfolio de Warrants

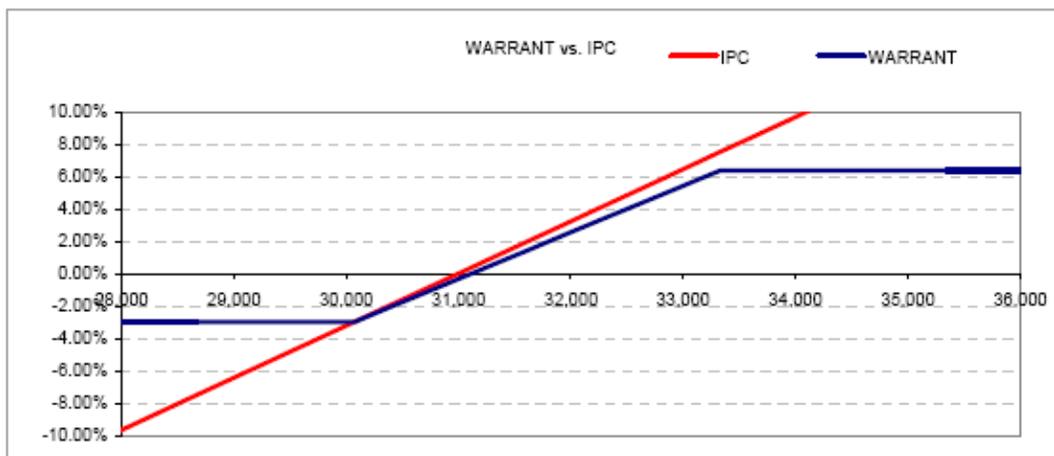
Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portfolio de warrants siendo dos los principales tópicos a analizar:

- i) EL análisis de skew
- ii) Spreads bid-offer.

Análisis de Skew

Los warrants tradicionalmente emitidos tienen la forma de call spreads sobre el IPyC. Un call spread consiste en una estrategia mediante el uso de opciones por el cual un inversionista cuenta con una opción europea larga en un determinado strike y otra opción corta en un strike mayor, lo cual limita la potencial ganancia de la estrategia. Por otra parte, un warrants protege usualmente el capital en un determinado porcentaje, lo cual limita la potencial pérdida que podría sufrir un inversionista.

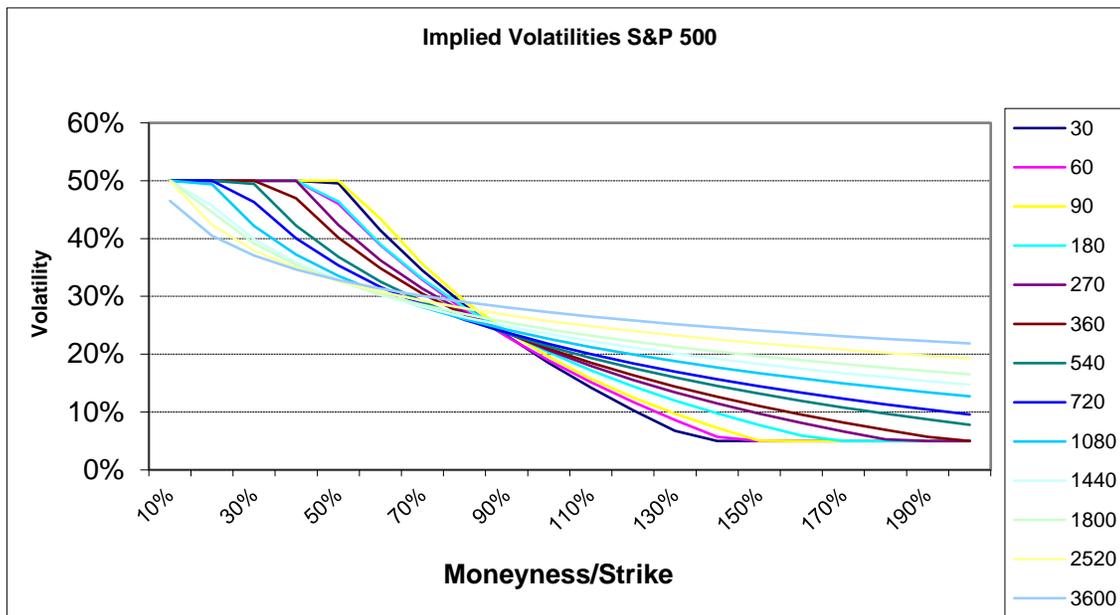
El siguiente es un ejemplo del perfil de pago de un tipo de warrants, en función de los distintos niveles del IPyC a la fecha de vencimiento del mismo.



Se puede apreciar claramente en la figura anterior que el inversionista cuenta con un call largo, en este caso a niveles de 30.000 puntos del IPyC y un call corto a niveles de unos 33.500 puntos del IPyC. El retorno porcentual se encuentra limitado a la baja en niveles de -3% mientras que al alza el límite al rendimiento se encuentra en niveles de 6%.

El concepto de skew, se refiere a que las volatilidades implícitas en las opciones sobre acciones o índice usualmente se comportan de manera distinta dependiendo del plazo al vencimiento y de los distintos strikes siendo mayores la volatilidades mientras más bajo es el strike y menor es el plazo.

El siguiente es un ejemplo de los niveles de volatilidad implícita que se puede observar en un día de negociación cualquiera de opciones sobre el S&P 500, para distintos plazos al vencimiento y para distintos strikes.



Uno de los principales problemas con la actual metodología del proveedor de precios (Valmer), es la inexistencia de skew en cada warrant en particular, y en opciones en general, ya que Valmer no maneja superficie de volatilidades. Como vimos anteriormente un warrants usualmente consiste en dos opciones con distinto strike. Por otra parte, lo esperable en el mercado de opciones sobre acciones o índices (con cierta liquidez y profundidad) es que la volatilidad implícita dependa del nivel del strike inversamente, es decir a menor strike mayor volatilidad. Sin embargo el proveedor de precios valoriza el call spread utilizando la misma volatilidad para ambos strikes, lo cual se traduce en un sesgo en la valuación.

Efectividad De la Cobertura:

En caso de existir operación, se realizarán pruebas y análisis, al inicio de cada operación de cobertura y de manera continua, con base en la comparación de los cambios pasados en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con los cambios que hayan experimentado en el pasado el valor razonable o los flujos de efectivo de la posición primaria. Las pruebas consideran 61 escenarios históricos y se realiza con base en un análisis de regresión.

Análisis consiste en:

Se considera la valuación del instrumento de cobertura y de la posición primaria bajo 61 escenarios semanales históricos, es decir una ventana de observación mayor a un año.

Se determinan los cambios en valuación tanto para el instrumento de cobertura como para la posición primaria (serie de 60 cambios históricos).

Utilizando un análisis de regresión lineal se determina la correlación existente entre los cambios arriba descritos. Las métricas necesarias para determinar que la relación es cobertura eficiente son:

Grado de relación entre los cambios observados: $R^2 > 80\%$.

Pendiente de la regresión entre $[-1.25$ y $-0.80]$.

Significancia de la regresión: $F > 5$.

La afectación en resultados por cambios en el valor de las coberturas se determina como la diferencia que resulta de comparar las variaciones acumuladas del valor de la posición cubierta y el valor del derivado de cobertura desde la fecha de inicio y hasta la fecha de actual de valuación. Contablemente, la afectación a resultados por el efecto arriba descrito se reconoce con apego de los requerimientos del B5 aplicables a Casas de Bolsa.

c. Información de Riesgos por el uso de Derivados

La Casa de Bolsa se financia a través de clientes institucionales, gubernamentales y de sucursales mediante operaciones de Mercado de Dinero, generalmente de corto plazo. Adicionalmente hace uso de las líneas operativas con el Banco mencionadas en el primer punto. Por lo tanto no tiene requerimientos de créditos.

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez

#Ref.	Concepto	Monto Ncional (Millones)	Plazo	Tasa Comisión
1	ACCC (fondeo créditos margen)	MXN 350	3 años	TIIIE+55 bps
2	ACCC Mexder T+1	MXN 10	24 hrs	TIIIE*2
3	ACCC Intradía	MXN 5,300	Intradía 24 hrs	TIIIE*2.5 Upfront Fee 0.05%
3a	ACCC Nocturno	(MXN 1,000)	24 hrs	TIIIE*2.5
4	ACCC Sobregiro Nocturno	MXN 395	24 hrs	TIIIE*2
5	Reportos Papel Bancario	MXN 1,000 PFE: 50	3 meses	Condiciones de Mercado
6	Reportos Papel Gubernamental	MXN 18,000 PFE: 900	3 meses	Condiciones de Mercado
7	Reportos Papel Corporativo	MXN 5,000 PFE: 250	3 meses	Condiciones de Mercado
8	Línea de Cambios de Divisas	USD 300	4 días	Condiciones de Mercado
9	ALGO Derivaties	USD 10	5 años	Condiciones de Mercado
9a	Equity Derivaties	USD 500	5 años	Condiciones de Mercado
10	Algo Derivaties	USD 40	5 años	Condiciones de Mercado
10a	Equity Derivaties	USD 750	5 años	Condiciones de Mercado
10b	FEC Line (FEC FWDs/FEC Options)	USD 500	2 años	Condiciones de Mercado

PFE: Potencial Future Exposure

* Resolución de Crédito 30 Abril 2019

La Casa de Bolsa cuenta con líneas operativas con el Banco Scotiabank México.

Adicionalmente cuenta con activos líquidos mínimos para hacer frente a contingencias:

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.		
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat		
30 DE SEPTIEMBRE DEL 2019		
(Cifras en Millones)		
Parámetro de liquidez		
<i>Circular Única Art. 146 de la CNBV</i>		
<i>Las casas de bolsa deberán mantener invertido, por lo menos,</i>		
<i>el veinte por ciento de su capital global en los activos siguientes:</i>		
Concepto		Importe
Depósitos Bancarios de Dinero a la Vista (Incluye Fondo de Reserva)		87
Vals. Representativos de una Deuda con alta liquidez Inscritos en el R.N.V.		586
Acciones de Sociedades de Inversión, instrumentos de deuda		346
Accs. Alta y Media Bursatilidad (Nacional)		298
Total Activos		1,317
20 % Capital Global		292
Dentro del Parámetro		1,025
Fuera del parámetro		0

Se realizó un análisis de sensibilidad para las operaciones con instrumentos financieros derivados mismo que refleja requerimientos adicionales que pudieran suscitarse por eventualidades en el mercado, lo anterior podría verse reflejado en una pérdida potencial o en salidas de efectivo adicionales para Scotia Casa de Bolsa.

Para estos efectos el cálculo de la exposición potencial para derivados considera lo siguiente:

Considerando 3 escenarios (probable, posible y de estrés), Scotia Casa de Bolsa podría tener salidas de efectivo adicionales por posible baja en su calificación crediticia, dado que el colateral entregado sería mayor. Esto en conexión con instrumentos financieros derivados OTC que tengan asociados contratos marco.

La salida/pérdida potencial para los 3 escenarios dada la baja de 3 escalafones en la calificación crediticia del GFSBI, al cual pertenece Scotia Casa de Bolsa, está dada por:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

$$SD = \sum_{i=1}^n SD_i$$
$$SD_i = (T_{ii} - T_{ij})$$

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

$$SD = \sum_{i=1}^n SD_i$$
$$SD_i = \text{Max}(|MTM| - T_{ij}, (T_{ii} - T_{ij}))$$

En donde:

Parámetro	Descripción
<i>SD</i>	Salida de efectivo por derivados.
T_{ii}	Umbral con la Contraparte i en el estado i
T_{ij}	Umbral con la Contraparte i en el estado j
<i>MTM</i>	Mark to Market

En adición a lo anterior, se consideró una variación en los precios de los activos subyacentes del 10% para un escenario probable, del 30% para un escenario posible y de 50% para un escenario remoto. Derivado de estas variaciones se obtuvo la pérdida potencial que se tradujo en una salida de efectivo para el GFSBI, al cual pertenece Scotia Casa de Bolsa.

Considerando ambos elementos, los flujos de salida para los próximos 30 días para el GFSBI, al cual pertenece Scotia Casa de Bolsa considerando los 3 escenarios son:

Scotiabank	Normal	Escenario Posible	Escenario Probable	Escenario de Estrés
(millones de pesos)				
Gap 30d Gap Acum	-12,166	-13,831	-13,834	-13,837
Cambios en el Gap respecto al escenario normal		-1,665	-1,668	-1,671

II. Información Cualitativa

a. Análisis de Sensibilidad y cambios en el valor razonable.

Las sensibilidades son una de las medidas de riesgos más relevantes utilizadas para analizar los portafolios, dado que permiten comprender el perfil de riesgos del portafolio de una manera simple, eficaz, y a la cual se le puede hacer seguimiento de manera sencilla mediante atribución de P&L. Los cálculos de sensibilidad son realizados de manera diaria.

El cálculo de sensibilidades (o griegas) de opciones listadas sobre el IPyC, se basa en el modelo de valoración de opciones sobre futuros, conocido como Black 1976.

Delta

La Delta de una opción se define universalmente como el cambio en el valor de una opción ante un cambio en el valor del subyacente.

III. Información Cuantitativa

a. Análisis de Sensibilidades del Portafolio de Operaciones Derivadas de Equity.

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 30 septiembre 2019.

	Delta	Vega	Gamma
Warrants IPC	15,591,381	(108,251)	(2,164,267)
TOTAL	15,591,381	(108,251)	(2,164,267)

Cifras en MXN al 30SEP19

Análisis de Stress

Los escenarios de stress a la baja; probable -10%, poco probable -30% y muy poco probable -50% son los siguientes:

	Escenarios a la Baja		
	-10%	-30%	-50%
Warrants IPC	(1,559,138)	32,475	1,082,134
TOTAL	(1,559,138)	(4,677,414)	(7,795,690)

Cifras en MXN al 30SEP19

Los escenarios de stress a la alza; probable 5%, poco probable 15% y muy poco probable 20% son los siguientes:

	Escenarios a la Alza		
	5%	15%	20%
Warrants IPC	779,569	2,338,707	3,118,276
TOTAL	779,569	2,338,707	3,118,276

Cifras en MXN al 30SEP19

Y están basados en el movimiento que pudieran tener el subyacente de -10%,-30% y -50% para escenarios a la baja y de 5% ,15% y 20% de escenarios al alza.

Pérdida Potencial reflejada en Estado de Resultados:

Del Escenario	Monto
Probable	(1,559,138)
Poco Probable	(4,677,414)
Muy poco Probable	(7,795,690)

Cifras en MXN al 30SEP19

De la situación que guarda la cobertura de la exposición al riesgo de los títulos opcionales emitidos para Casa Bolsa.

La cobertura de un portafolio de Títulos Opcionales se realiza mediante el balanceo constante del portafolio réplica; es decir, (i) tomando posición contraria en derivados que repliquen todos los riesgos de mercado (delta, vega, gamma, etcétera) generados por el Título Opcional y/o (ii) a través de coberturas delta/gamma/vega (delta hedge) del Título Opcional. Esto implica calcular las sensibilidades del mismo y cubrirlas mediante la compra/venta del Activo Subyacente y/o derivados relacionados; esta cobertura se hace dentro de los límites internos autorizados.

Describir y numerar los Instrumentos Financieros Derivados que hayan vencido durante el trimestre y de aquéllos cuya posición haya sido cerrada.

TransID	TransProductID	TradeDate	MaturityDate	CParty ID	BaseCurID	BuySellFlag	Reversal Reason	Trans Status	Unique Product Identifier	Option Notional
E55908	Eq Option	23/02/2018	27/08/2019	BNSCB_MX	USD	Buy	None	A		8,481,267

Describir y numerar las llamadas de margen que se hayan presentado durante el Trimestre
Ninguna

Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos
Ninguno

Liquidados anticipadamente

TransID	TransProductID	TradeDate	MaturityDate	CParty ID	BaseCurID	BuySellFlag	Reversal Reason	Trans Status	Unique Product Identifier	Option Notional
E47547	Eq Option	23/02/2018	27/08/2019	BNSCB_MX	USD	Buy	Unwind - Deal Terminated Before Expiry	U	Eq Option	8,552,426
E51260	Eq Option	23/07/2018	25/07/2019	BNSCB_MX	MXN	Buy	Unwind - Deal Terminated Before Expiry	U	Eq Option	27,240,000
E54386	Eq Option	06/12/2018	11/12/2019	BNSCB_MX	MXN	Buy	Unwind - Deal Terminated Before Expiry	U	Eq Option	36,750,000
E54500	Eq Option	23/02/2018	27/08/2019	BNSCB_MX	USD	Buy	Unwind - Deal Terminated Before Expiry	U	Eq Option	8,507,952

TABLA 1
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en pesos del periodo tercer trimestre 2019

Tipo de derivado o valor de contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	POSICIÓN	Monto nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable		Montos de vencimientos por año			Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
				Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior	0 a 1 año	1 a 5 años	5 a 10 años	
Warrant	Negociación	Corta	136,730,000.00	EEM003RDC025	SXE908RDC053	132,266,516.14	97,675,856.34	136,730,000.00			
Warrant	Negociación	Corta	10,160,000.00	XLF001RDC014	EEM003RDC025	11,196,978.90	137,090,886.52	10,160,000.00			
Warrant	Negociación	Corta	56,360,000.00	AMZ005LDC050	XLF001RDC014	50,681,609.27	13,132,131.03	56,360,000.00			
Warrant	Negociación	Corta	15,240,000.00	FBK007LDC050	AMZ005LDC050	13,881,046.48	53,636,647.72	15,240,000.00			
Warrant	Negociación	Corta	15,940,000.00	NFX007LDC041		11,386,528.29		15,940,000.00			
Warrant	Negociación	Corta	39,630,000.00	CVS007LDC008		41,597,423.38		39,630,000.00			
Warrant	Negociación	Corta	6,000,000.00	IPC003RDV061		3,890,614.50		6,000,000.00			

(1) Tipo de derivado, valor o contrato (Vg. los contratos a vencimiento, opciones, futuros, swaptions, swaps con opción de cancelación, opciones flexibles, derivados implícitos en otros productos, operaciones estructuradas con derivados, derivados exóticos, notas estructuradas).

Cabe mencionar que la información por tipo de derivado, valor o contrato, podrá presentarse de forma agregada cuando, por la naturaleza o características particulares de algunos o la totalidad de los derivados en cuestión, la presentación de forma individual no sea relevante.

TIPO DE DERIVADO, TIPO VALOR O CONTRATO	FINES DE COBERTURA O NEGOCIACION	NOCIONAL	POSICIÓN	ACTIVO SUBYACENTE		VALOR RAZONABLE		MONTOS DE VENCIMIENTOS POR AÑO			COLATERAL/LINEA DE CREDITO/VALORES DADOS EN GARANTIA
				VP TRIM ANTERIOR	VP TRIM ACTUAL	VP TRIM ANTERIOR	VP TRIM ACTUAL	0 A 1 AÑO	1 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	
OPCION	NEGO	348,042,097	Compra	Acción	Acción	- 2,920,778.88	- 17,370,039.55	348,042,097	-		LINEA DE CREDITO
OPCION	NEGO	220,872,097	Venta	Acción	Acción	-	-	220,872,097	-		LINEA DE CREDITO
OPCION	NEGO	242,145,200	Compra	Índice	Índice	- 3,114,904.74	- 902,093.94	85,190,000	156,955,200		LINEA DE CREDITO
OPCION	NEGO	156,955,200	Venta	Índice	Índice	-	651,790.52	-	156,955,200		LINEA DE CREDITO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	0	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	295,504,511	209,450,091
40000000			CUENTAS DE ORDEN	509,870,529,484	558,322,353,269
40050000			OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS	472,542,917,218	506,679,904,681
40100000			CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	-42,824,037	-321,178,920
	40100100		Bancos de clientes	122,407,822	55,156,824
	40100200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	40100300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	40100400		Liquidación de operaciones de clientes	-302,677,216	-513,746,532
	40100500		Premios cobrados de clientes	145,357	110,788
	40100600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	40100700		Cuentas de margen	0	0
	40100800		Otras cuentas corrientes	137,300,000	137,300,000
40150000			OPERACIONES EN CUSTODIA	395,856,529,766	401,275,575,226
	40150100		Valores de clientes recibidos en custodia	395,856,529,766	401,275,575,226
	40150200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
40200000			OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	76,729,211,489	105,725,508,375
	40200100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	35,838,948,384	50,310,926,263
	40200200		Operaciones de prestamo de valores por cuenta de clientes	135,019,090	51,705,422
	40200300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	18,127,315,631	25,657,653,398
	40200400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	22,380,962,050	29,480,850,228
	40200500		Operaciones de compra de derivados	0	0
		40200501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	0
		40200502	De opciones	0	0
		40200503	De swaps	0	0
		40200504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200600		Operaciones de venta de derivados	0	0
		40200601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	0
		40200602	De opciones	0	0
		40200603	De swaps	0	0
		40200604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200700		Fideicomisos administrados	246,966,334	224,373,064
40250000			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	37,327,612,266	51,642,448,588
40300000			ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	0	0
40350000			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	18,260,402,548	25,063,180,888
	40350100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	40350200		Deuda gubernamental	17,708,119,862	24,643,461,747
	40350300		Deuda bancaria	0	0
	40350400		Otros títulos de deuda	0	0
	40350500		Instrumentos de patrimonio neto	552,282,686	419,719,141
	40350600		Otros valores	0	0
40400000			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	17,819,135,125	24,710,656,602
	40400100		Deuda gubernamental	17,708,119,862	24,643,461,747
	40400200		Deuda bancaria	0	0
	40400300		Otros títulos de deuda	0	0
	40400400		Instrumentos de patrimonio neto	111,015,263	67,194,855
	40400500		Otros valores	0	0
40600000			OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	1,248,074,593	1,868,611,098

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**
SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

ESTADO DE RESULTADOS DE CASA DE BOLSA

SIN CONSOLIDAR

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	806,466,738	798,492,820
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	70,307,198	79,476,574
51350000	Ingresos por asesoría financiera	237,133,567	239,105,261
51400000	RESULTADO POR SERVICIOS	973,293,107	958,121,507
51450000	Utilidad por compraventa	665,868,084	482,181,264
51500000	Pérdida por compraventa	711,468,750	545,911,075
50050000	Ingresos por intereses	1,521,951,023	1,426,920,220
50100000	Gastos por intereses	1,230,096,270	1,189,345,952
51550000	Resultado por valuación a valor razonable	-6,909,466	21,529,776
51600000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
51650000	MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	239,344,621	195,374,233
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	29,045,423	17,484,816
50600000	Gastos de administración y promoción	820,464,586	883,525,565
50650000	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	421,218,565	287,454,991
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	421,218,565	287,454,991
50850000	Impuestos a la utilidad causados	142,949,696	122,460,576
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	17,235,642	44,455,676
51100000	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	295,504,511	209,450,091
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	295,504,511	209,450,091

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	104,301,374	130,213,348

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 21
SIN CONSOLIDAR
 Impresión Final

```

201930 sep
2019A/A
Δ%30 sep
201830 sep
2019A/A
Δ%
Comisiones y tarifas cobradas24626827813%7988061%
Comisiones y tarifas pagadas(26) (30) (27)4%(79) (70) -11%
Ingresos por asesoría financiera759672-4%239237-1%
Resultado por servicios2953343239%9589732%
Utilidad por compra venta17725122326%48266638%
Pérdida por compraventa(210) (271) (250)19%(546) (712) 30%
Ingresos por intereses42649553024%1,4271,5227%
Gastos por intereses(336) (391) (424)26%(1,189) (1,230) 3%
Resultado por valuación a valor razonable13(6)6-54%21(7)>-100%
Margen financiero por intermediación70788521%19523923%
Otros ingresos (Egresos) de la operación14108-43%182961%
Gastos de administración y promoción(349) (271) (289)-17%(884) (820) -7%
Resultado antes de impuestos a la utilidad 30151127> +100%28742147%
Impuestos(2) (45) (38)> +100%(78) (126) 62%
Resultado antes de op discontinuadas2810689> +100%20929541%
Operaciones discontinuadas---0%--0%
Resultado neto 2810689> +100%20929541%
```

En el tercer trimestre de 2019, la utilidad neta de Scotia Casa de Bolsa fue de \$89 millones, un incremento de \$61 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a una optimización de los gastos de personal, mayores ingresos provenientes de comisiones por compra venta de valores y colocación de papel comercial, así como a mayores ingresos por intereses netos; compensados parcialmente con impuestos a la utilidad y otros ingresos/egresos de la operación.

Respecto al trimestre anterior, la utilidad neta se mostró \$17 millones o 16% inferior, debido principalmente a menores ingresos por asesoría financiera y un incremento en gastos de operación; parcialmente compensados con mayores ingresos por intermediación y un incremento en el ingreso por comisiones netas provenientes principalmente de sociedades de inversión y compra venta de valores.

Al 30 de septiembre de 2019, la utilidad neta de Scotia Casa de Bolsa fue de \$295 millones, un incremento anual de \$86 millones o 41%, debido principalmente a la optimización de gastos de administración y promoción, mayores comisiones y tarifas cobradas por colocación de papel comercial, así como mayores ingresos en el margen financiero por intermediación; parcialmente compensados por mayores impuestos a la utilidad.

Las comisiones y tarifas netas en el trimestre ascendieron a \$251 millones, un incremento respecto al mismo periodo del año pasado de \$31 millones o 14%. Esto se debió principalmente a mayores ingresos por compra venta de valores y colocación de papel comercial.

Respecto al trimestre anterior las comisiones y tarifas netas incrementaron \$13 millones o 5%, debido principalmente a mayores ingresos provenientes de sociedades de inversión y compra venta de valores; las cuales fueron parcialmente compensadas por mayores ingresos provenientes de comisiones por colocación de papel comercial.

Al 30 de septiembre de 2019 las comisiones y tarifas netas se ubicaron en \$736

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 3 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

millones, un incremento anual de \$17 millones o 2%, debido principalmente por mayores ingresos provenientes de comisiones por colocación de papel comercial y compra venta de valores; compensados parcialmente por menores ingresos provenientes de sociedades de inversión, así como por las comisiones pagadas al INDEVAL

En el trimestre, los ingresos por asesoría financiera se ubicaron en \$72 millones, una disminución de \$3 millones y \$24 millones respecto al mismo periodo del año pasado y al trimestre anterior, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2019 los ingresos por asesoría financiera se ubicaron en \$237 millones permaneciendo relativamente sin cambios respecto al año pasado.

El margen financiero por intermediación se ubicó en el trimestre en \$85 millones, \$15 millones o 21% superior al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a un incremento en los ingresos por intereses netos. La variación se debe principalmente a mayores ingresos netos provenientes de títulos para negociar (deuda gubernamental y bancaria), compensado por los intereses netos a cargo provenientes de operaciones de reporto.

Respecto al trimestre anterior, el margen financiero por intermediación mostró una variación favorable de \$7 millones o 9%, debido principalmente a mayores ingresos netos por intermediación de títulos para negociar.

Al 30 de septiembre de 2019 el margen financiero por intermediación se ubicó en \$239 millones, un incremento anual de \$44 millones o 23%, debido principalmente a mayores intereses netos provenientes de títulos para negociar, menores ingresos netos provenientes de operaciones de reporto y menores ingresos en el resultado por intermediación.

Los otros ingresos/egresos de la operación disminuyeron \$6 millones con respecto al mismo periodo del año pasado y \$2 millones respecto al trimestre anterior.

Al 30 de septiembre de 2019, los otros ingresos/egresos de la operación ascendieron a \$29 millones, un incremento anual de \$11 millones o 61%, principalmente por los castigos y quebrantos del año pasado.

Gastos de Administración y Promoción

Scotia Casa de Bolsa 3 meses 9 meses

Gastos de Administración y Promoción
(millones de pesos) 30 sep

201830 jun

201930 sep

2019A/A

Δ% 30 sep

201830 sep

2019A/A

Δ%

Gastos de Personal (248) (199) (198) -20% (625) (585) -6%

Gastos de Operación (101) (72) (91) -10% (259) (235) -9%

Total de Gastos de Adm. y Promoción (349) (271) (289) -17% (884) (820) -7%

Los gastos administración y promoción se ubicaron en \$289 millones en el trimestre, una disminución de \$60 millones o 17% respecto al mismo periodo del año pasado. Los gastos de personal se mostraron \$50 millones o 20% inferior, debido principalmente a menores gastos por compensación variable, parcialmente compensados con una mayor provisión de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 4 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU). Por su parte los gastos de operación disminuyeron \$10 millones o 10%, debido principalmente a menores gastos por servicios generales y gastos por mantenimiento.

Respecto al trimestre anterior, los gastos por administración y promoción aumentaron \$18 millones o 7%. Los gastos de personal permanecieron relativamente sin cambios. Por su parte los gastos de operación incrementaron \$19 millones, debido principalmente a mayores gastos por servicios generales.

Al 30 de septiembre de 2019 los gastos de administración y promoción se ubicaron en \$820 millones, \$64 millones o 7% inferior al mismo periodo del año pasado. Los gastos de personal se muestran \$40 millones o 6% inferior, debido principalmente a un menor gasto por compensación variable, compensado parcialmente por mayores salarios y una mayor provisión en la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU). Por su parte los gastos de operación disminuyeron \$24 millones o 9%, debido principalmente a menores gastos por servicios generales y gastos de amortizaciones.

Impuestos a la Utilidad

Scotia Casa de Bolsa 3 meses 9 meses

Impuestos

(millones de pesos) 30 sep

201830 jun

201930 sep

2019A/A

Δ% 30 sep

201830 sep

2019A/A

Δ%

Impuesto a la Utilidad Causado (29) (51) (40) 38% (122) (143) 17%

Impuesto a la Utilidad Diferido 2762-93% 4417-61%

Total de Impuestos a la Utilidad (2) (45) (38) > +100% (78) (126) 62%

En el trimestre, se registró un impuesto neto a cargo de \$38 millones, un incremento de \$36 millones respecto al mismo periodo del año pasado debido principalmente a una mayor utilidad.

Respecto al trimestre anterior, los impuestos a la utilidad disminuyeron \$7 millones, debido principalmente a una menor utilidad.

Al 30 de septiembre de 2019, el total de impuestos neto a cargo fue de \$126 millones, un incremento anual de \$48 millones, debido a una mayor utilidad en el periodo.

Balance General

Scotia Casa de Bolsa - Cifras relevantes del Balance General

(millones de pesos) 30 sep

201830 jun

201930 sep

2019A/A

Δ%

Caja, Bancos, Valores 3,3734,9134,43832%

Derivados 20226-70%

Cuentas por Cobrar (neto) 1432,3591,907 > +100%

Otros Activos 4564464611%

Activo Total 3,9927,7406,81271%

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 5 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Valores Asignados por Liquidar122,351 2,032> +100%
Acreedores por Reporto1,0151,196 419-59%
Otros Pasivos1,4962,594 2,67379%
Capital1,4691,599 1,68815%
Total Pasivo y Capital3,9927,7406,81271%

Al cierre de septiembre de 2019, los activos totales de Scotia Casa de Bolsa se ubicaron en \$6,812 millones, un incremento anual de \$2,820 millones o 71%, debido principalmente a un incremento en deudores por liquidación de operaciones y un mayor volumen de inversiones en valores de títulos para negociar.

Respecto al trimestre anterior los activos totales disminuyeron \$928 millones o 12%, debido principalmente a una disminución de deudores por liquidación de operaciones, menores disponibilidades, así como menores volúmenes en inversiones en valores en títulos y derivados para negociar; compensado parcialmente con un incremento en otros deudores.

El total del pasivo se ubicó en \$5,124 millones, un incremento anual de \$2,601 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a un mayor volumen en valores asignados por liquidar, acreedores por liquidación de operaciones y otros acreedores; parcialmente compensados por un menor volumen en acreedores por reporto.

Comparado con el trimestre anterior, el pasivo total se muestra \$1,017 millones o 17% inferior, debido principalmente a menores acreedores por reporto, un menor volumen en valores asignados por liquidar, así como una disminución en acreedores por liquidación de operaciones y por derivados con fines de negociación; compensado parcialmente con mayores acreedores diversos.

Scotia Casa de Bolsa - Cifras relevantes del Balance General

(millones de pesos)30 sep

201830 jun

201930 sep

2019A/A

Δ%

Clientes Cuentas Corrientes(322) (338) (43)-87%

Operaciones en Custodia401,276 371,856 395,857 -1%

Operaciones de Administración105,726 65,295 76,729 -27%

Total por cuenta de terceros506,680 436,813 472,543 -7%

Los recursos administrados por cuenta de terceros se ubicaron en \$472,543 millones, una disminución de \$34,137 millones o 7% respecto al año pasado, principalmente por menores volúmenes por operaciones de reportos por cuenta de clientes, colaterales recibidos y dados en garantía, así como menores operaciones en custodia.

Respecto al trimestre anterior, los recursos administrados por cuenta de terceros mostraron un incremento de \$35,730 millones u 8%, debido principalmente a mayores operaciones en custodia, operaciones de reportos por cuenta de clientes, así como colaterales recibidos y dados en garantía.

Scotia Casa de Bolsa

Composición de la Cartera de Valores

(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)

CategoríaDeuda GubernamentalDeuda

BancariaOtros Títulos

de deuda Instrumentos de Patrimonio netoTotal

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 6 / 21
SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

Títulos para negociar 2,634,467,316, 5634,316
Sin restricción 851--3981,249
Restringidos 1,783,467,316, 1653,067
 En operaciones de reporto 373 46-- 419
 En operaciones de préstamo de valores ---350350
 Otros 1,410-738152,298
Títulos disponibles para la venta ----
Sin restricción: ----
Total 2,634,467,316, 5634,316

Scotia Casa de Bolsa
Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital neto)
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)

Emisor

Títulos

Tasa

Plazo

Importe

Al 30 de septiembre de 2019, no se tiene inversiones en títulos de deuda no gubernamentales de un mismo emisor superior al 5% del capital neto.

Scotia Casa de Bolsa
Operaciones Derivadas
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019; a valor razonable)
Futuros Opciones
Posición Posición Total activo Total pasivo
Activa Pasiva Activa Pasiva
Con fines de negociación 2-42696269

Scotia Casa de Bolsa
Montos Nacionales en operaciones derivadas
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019; valores nominales presentados en su moneda origen)
Futuros Opciones
Posición Posición
Activa Pasiva Activa Pasiva
Con fines de Negociación
Divisas ----
Índices --242163
 Acciones - -348495

Scotia Casa de Bolsa
Préstamos bancarios y de otros organismos
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)
Vencimiento Préstamos Total
Banca Múltiple
Al 30 de septiembre de 2019, no se tienen préstamos bancarios y de otros organismos.

Scotia Casa de Bolsa

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 7 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Impuestos Diferidos		
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)		
Valuación de instrumentos financieros		1
Pagos anticipados(9)		
Inmuebles, mobiliario y equipo(16)		
Provisiones de gastos	94	
Deducción de PTU	22	
Efecto neto Diferido	92	

Al 30 de septiembre de 2019, Scotia Casa de Bolsa no cuenta con adeudos fiscales.

Scotia Casa de Bolsa		
Resultado por Intermediación		
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019)		
Resultados del periodo por Valuación		Resultados del periodo por Compra - Venta
Inversiones en Valores	10	(63)
Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación(18)		
6		
Divisas y Otros	1	11
Total(7) (46)		

Scotia Casa de Bolsa		
Otros ingresos (egresos) de la operación		
(millones de pesos)30 sep 2019		
Ingresos por arrendamiento	13	
Depósitos no identificados	12	
Otros	5	
Quebrantos (1)		
Otros ingresos (egresos) de la operación		29

Capitalización

Al cierre de septiembre de 2019 el capital neto la Casa de Bolsa se ubica en \$1,521 millones de pesos. El total de requerimientos de capitalización requerido por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$378 millones de pesos, el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de MXN 4,723 MM que representan un Índice de Capitalización de 32.20% (cifras previas).

Scotia Casa de Bolsa	
Capitalización	
(millones de pesos)30 sep	
2019	
Capital contable	1,688
Menos: Inversiones permanentes-	
Otros Activos	167
Capital fundamental	1,521
Capital básico no fundamental-	
Capital complementario-	
Capital neto	1,521

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 8 / 21
SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

Scotia Casa de Bolsa

Activos en Riesgo

(millones de pesos al 30 de septiembre de 2019) Activos Requerimientos de Capital Activos ponderados por

Riesgo

Riesgo Mercado Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o rendimiento referido a ésta 38,508811,015

Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal o rendimiento referida a ésta 12,113-3

Operaciones en Udis así como en moneda nacional con tasa de interés real o rendimiento referida a ésta ---

Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal 962-

Operaciones en Udis así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC ---

Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio ---

Operaciones con acciones o sobre acciones 3901932,408

Total Riesgo Mercado 51,9732743,426

Riesgo Crédito Contraparte en las operaciones de reporto, coberturas cambiarias y derivados 5-1

Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia de reportos 1,86019

Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes 87461765

Total Riesgo Crédito 2,73962775

Total Riesgo de Crédito y de Mercado 54,7123364,201

Riesgo Operacional Total Riesgo Operacional -42521

Total 54,712 378 4,722

Scotia Casa de Bolsa

Índices de Capitalización 30 sep
2019

Capital Neto / Activos en riesgo de crédito, Mercado y Operacional ($\geq 10.5\%$) 32.20%

Capital Básico / Activos en riesgo totales ($\geq 8.5\%$) 32.20%

Capital Fundamental / Activos en riesgo totales ($\geq 7.0\%$) 32.20%

Capital básico (tier 1) 1,521

Capital complementario (tier 2) -

Capital Neto (tier 1 +2) 1,521

Scotia Casa de Bolsa / Administración Integral de Riesgos

Cifras en millones de pesos

El proceso de administración integral de riesgos tiene como objetivo identificar los riesgos, medirlos, hacer seguimiento de su impacto en la operación y controlar sus efectos sobre la utilidad y el valor del capital, mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas y la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

De acuerdo con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa en materia de administración de riesgos emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre los objetivos, lineamientos y políticas de administración de riesgos de la Casa de Bolsa, asimismo aprueba por lo menos una vez al año, los objetivos, lineamientos y políticas, para la Administración Integral de Riesgos, así como la estructura de límites para los distintos tipos de riesgo.

El Consejo de Administración delega en el Comité de Riesgos y en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), la instrumentación de las políticas de riesgo y el establecimiento de límites específicos por factor de riesgo, así como la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

Asimismo, el Comité de Riesgos delega en el Comité de Activos y Pasivos, la responsabilidad de monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos en los riesgos de mercado, liquidez, etc. De igual forma, la UAIR cuenta con políticas para informar las desviaciones a los límites establecidos, debiendo en este caso informar al Comité de Riesgos y al propio Consejo de Administración, sobre dichas desviaciones.

La UAIR de la Institución está representada por la Dirección General Adjunta de Riesgos (DGA Riesgos) y se apoya para la gestión y administración de los distintos tipos de riesgo (i.e. crédito, liquidez, tasas de interés, mercado y operacional, entre otros) principalmente en la Dirección Corporativa de Riesgos, la cual a su vez está organizada en 6 direcciones encaminadas a monitorear y mitigar los riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa; lo anterior para garantizar una gestión adecuada de riesgos tal que se cumpla con el perfil de riesgo deseado y definido por el Consejo de Administración así como para mejorar la calidad, diversificación y composición de los distintos portafolios, optimizando de esta forma la relación riesgo-rendimiento.

La UAIR es también responsable de revisar y presentar para aprobación del Comité de Riesgos y/o del Consejo de Administración las diversas metodologías utilizadas para gestionar los riesgos a los que está expuesta la institución, así como el marco de apetito de riesgo, políticas de gestión para los distintos tipos de riesgo, límites globales y específicos de exposición y niveles de tolerancia al riesgo correspondientes. Asimismo, provee a la Alta Dirección información confiable y oportuna para la toma de decisiones, monitoreo y gestión de las líneas de negocio.

Finalmente, la gestión de riesgos está en función de mejores prácticas internacionales pues se cuenta con un marco normativo que cumple con la regulación local y con estándares y lineamientos corporativos establecidos por Casa Matriz (The Bank of Nova Scotia).

Riesgo de crédito

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

Riesgo de crédito en instrumentos financieros

La Casa de Bolsa ha desarrollado e implementado una herramienta interna, robusta y de uso institucional para la medición y control del riesgo de crédito de los diferentes segmentos de su portafolio de mercado de dinero. Esta metodología permite la estimación de las pérdidas esperadas y no esperadas a partir de medidas de probabilidad de ocurrencia de los eventos crediticios.

Particularmente, el riesgo de crédito asociado con posiciones de mercado de dinero deriva de la tenencia de títulos y corresponde a la pérdida esperada representada como una estimación del impacto en el valor del portafolio derivado de incumplimientos o degradaciones en calificaciones de los instrumentos o portafolios y adicionalmente se realizan supuestos sobre la severidad de la pérdida. Asimismo, la pérdida no esperada

es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada y representa el capital económico necesario en caso de un evento adverso de gran magnitud que impacte el portafolio.

Al cierre de septiembre de 2019 y en promedio para el tercer trimestre del 2019, la pérdida esperada y no esperada sobre los portafolios de instrumentos financieros de la Casa de Bolsa es la siguiente:

Septiembre 2019T3 2019
Promedio
Pérdida Esperada 0.03% 0.02%
Pérdida No Esperada 0.03% 0.01%

* Incluye títulos disponibles para la venta, títulos para negociar y conservados al vencimiento.

* Excluye posiciones de venta en directo y venta fecha valor, ya que la institución cede la tenencia de dichos títulos.

Exposiciones y calidad crediticia por portafolio. Al cierre de septiembre de 2019 y en promedio para el tercer trimestre de 2019, la exposición del portafolio de instrumentos financieros corresponde a lo siguiente:

Exposición de la Cartera de Instrumentos Financieros 1 Septiembre 2019
MXN MMT3 2019
MXN MM
Corporativo 00
Bancario 46249
Gubernamental 1,3992,223
Otro 2839960
Total 2,2843,432
1/ Incluye operaciones de venta en directo.
2/ Incluye acciones y fondos de inversión.

A continuación, se presenta un resumen al cierre de septiembre de 2019 de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las inversiones en valores:

Calificación Disponibles para la Venta Valores para Negociar Total por Riesgo %
Concentración
mxAAA-1,3991,39961
A-46462
Sin calificación* -83983937
Total general -2,2842,284100
% Concentración 0100100
Cifras en MM MXN
* Incluye: acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en operaciones de derivados

La Casa de Bolsa cuantifica sus exposiciones de crédito con la finalidad de controlar el uso de líneas otorgadas a sus contrapartes para la operación de instrumentos derivados. Este control es llevado a cabo mediante el cálculo de la exposición potencial futura (PFE) a nivel contraparte a través de herramientas especializadas, incorporando elementos mitigantes de riesgo tales como acuerdos de compensación, contratos de garantías y colaterales. Se cuenta con políticas de riesgo de contraparte y de monitoreo de límites establecidas que contemplan el proceso a seguir en caso de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 11 / 21
SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

presentarse excesos en los mismos.

Al cierre de septiembre de 2019, la exposición por riesgo de crédito de contraparte (exposición potencial futura) en operaciones con instrumentos financieros derivados, es en su totalidad con instituciones financieras por un monto de \$47 MM.

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, tipos de cambio, precios del mercado accionario, índices y otros factores de riesgo en los mercados de dinero, cambios, capitales y productos derivados a los que están expuestas las posiciones de negociación de la Casa de Bolsa. Las posiciones de riesgo de la Casa de Bolsa incluyen instrumentos de mercado de dinero de tasa fija y flotante, acciones y derivados tales como opciones y warrants de capitales. Se tienen límites establecidos y aprobados para cada uno de los portafolios.

La estructura de límites de riesgo de mercado contempla montos volumétricos o nocionales de valor en riesgo (VaR), de sensibilidad, de concentración, límites de estrés y de plazo, entre otros. Para el cálculo de VaR se utiliza la metodología de simulación histórica con 300 días. La política de la Casa de Bolsa para el cálculo del VaR usa como referencia un 99% de nivel de confianza y un día como periodo de tiempo.

El VaR global promedio de un día en la Casa de Bolsa durante el tercer trimestre de 2019 fue de \$4.68 MM MXN, como porcentaje de su capital neto (\$1,689 MMMXN a Septiembre 2019) al cierre del periodo equivale a 0.28%. El VaR global de un día de la Casa de Bolsa al cierre del 30 de septiembre de 2019 fue de \$5.93 MMMXN. El VaR promedio desglosado por factor de riesgo durante el tercer trimestre del 2019 es como sigue:

Nocional (millones de pesos) (Cierre) (Promedio)
Factor de Riesgo
Tasas de interés
Mercado de Dinero 440.001,440.40
Capitales
Derivados 1,097.24847.12

VaR 1 día (millones de pesos) (Cierre) (Promedio)
Factor de Riesgo
Tasas de interés 5.834.30
Capitales 1.052.10
Total 5.934.68

Las exposiciones de VaR y nocionales se encuentran por debajo de los límites establecidos y aprobados por los órganos colegiados de la Casa de Bolsa.

Debido a que la medida de VaR unicamente sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, diariamente se realizan pruebas bajo condiciones extremas con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. La prueba bajo condiciones extremas durante el tercer trimestre de 2019, reflejó una pérdida máxima de \$18.97 MM MXN. El escenario que se utiliza para esta prueba es el Mercados Emergentes 2008, este escenario representa la crisis mundial sub-prime o inmobiliaria del 2007-2008 y su impacto en México.

Asimismo, mensualmente se realizan pruebas de "backtesting" para comparar las pérdidas y ganancias teóricas y reales con el valor en riesgo observado y en consecuencia, en su

caso calibrar los modelos utilizados. El nivel de eficiencia del modelo se basa en el enfoque establecido por el BIS. Respecto de las pruebas de backtesting, durante el tercer trimestre de 2019, muestra niveles aceptables bajo el enfoque que establece el BIS.

Riesgo de liquidez y tasas de interés

La Casa de Bolsa administra su exposición al riesgo de liquidez y de tasa de interés conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado, considerando las posiciones para el manejo estructural del balance.

Para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se han establecido límites, los cuales son revisados al menos de manera anual y monitoreados de manera periódica a nivel grupo financiero; a fin de que los mitigantes del riesgo estén actualizados y sean precisos. Entre los límites aplicables se encuentran aquellos relacionados activos líquidos, brechas de liquidez, sensibilidad del margen y sensibilidad del valor económico, mismos que se encuentran alineados con el apetito de riesgo de la institución. La estructura de límites de riesgo de liquidez y tasas de interés contempla montos nominales, así como de plazo y concentración; de manera periódica se informa al Comité de Activos y Pasivos, Comité de Riesgos y al Consejo de Administración sobre el desempeño de dichos límites, así como de los indicadores en materia de riesgo de liquidez y tasas de interés.

Para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés la información es extraída de los diversos aplicativos y sistemas con los que cuenta la institución, asimismo a través de sistemas especializados se realizan las estimaciones relativas al riesgo de liquidez y tasas de interés.

En adición, es importante señalar que para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se cuenta con pruebas bajo escenarios extremos. Se destaca que los modelos utilizados para la gestión del riesgo de liquidez y tasas de interés son revisados al menos de manera bi-anual.

La Casa de Bolsa asume riesgos de liquidez como una parte intrínseca a su función de intermediación. El riesgo de liquidez es el resultado de desfases en los flujos de efectivo. El objetivo del proceso de administración de riesgo de liquidez es garantizar que la Casa de Bolsa pueda cubrir la totalidad de sus obligaciones a medida que estas se hacen exigibles, para lo cual estima los flujos contractuales a entregar y exigir para tener un cálculo de brechas de liquidez, monitorea indicadores clave de liquidez, mantiene fuentes diversificadas de fondeo, establece límites y mantiene un porcentaje mínimo de activos líquidos.

El riesgo de liquidez se monitorea y controla mediante brechas de liquidez acumuladas. Estas brechas se construyen a través de los vencimientos y flujos por pagos de los diferentes instrumentos del balance, tanto activos como pasivos, creando así una brecha diaria que corresponde a la diferencia de las obligaciones de pago y derechos de cobro generados día a día. Los flujos de efectivo incluyen los flujos a vencimiento contractuales de la Casa de Bolsa (entradas y salidas de efectivo).

Las brechas de liquidez acumuladas al cierre de septiembre 2019 y en promedio en el tercer trimestre se presenta a continuación:

Scotia Casa de Bolsa Posición Posición
Brechas de liquidez acumuladas (Cierre) (Promedio)
(millones de pesos)
Grupo Financiero

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLATCOMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPañÍA

PAGINA 13 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

30 días-12,166348
 Banco --
 30 días-12,849-270
 Casa de Bolsa
 30 días--
 Activos Líquidos (Casa de Bolsa)1,3171,473

Las brechas al cierre de septiembre 2019 fueron cero considerando que la posición valuada de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa fue de \$0 MM, por tanto al cierre de septiembre 2019 la Casa de Bolsa no cuenta con títulos disponibles para la venta.

Por otro lado, el riesgo de tasas de interés deriva de la incertidumbre en las utilidades y/o valor del portafolio como resultado de movimientos en las tasas de interés, y se presenta cuando existen desfases (brechas) en la revisión de activos y pasivos con vencimiento contractual o sujetos a revisión de tasa dentro de un periodo de tiempo determinado, o bien cuando existen distintas tasas de referencia para activos y pasivos. Este riesgo aparece como resultado de las actividades de fondeo, colocación e inversión de la Casa de Bolsa y se materializa ante un cambio en las tasas de interés como una variación en el margen financiero.

Para la medición del riesgo de tasas de interés se emplean indicadores tales como sensibilidad del valor económico y sensibilidad del margen. Para el cálculo de dichos indicadores se utilizan brechas de reprecio, construidas con base en las tasas de referencia de activos y pasivos; para el caso de posiciones a tasa fija son modeladas acorde a sus amortizaciones y vencimientos contractuales, mientras que aquellas posiciones referenciadas a una tasa flotante se modelan en función a su próxima fecha de reprecio.

Tanto la sensibilidad del valor económico como de la sensibilidad de margen contemplan un impacto de ± 100 puntos base en las tasas de interés y considera la máxima pérdida esperada por escenario. Esta medición se realiza de manera periódica y se reporta a los miembros del Comité de Activos y Pasivos, al Comité de Riesgos y Consejo de Administración en sus respectivas sesiones.

La sensibilidad del valor económico incorpora el impacto del cambio en tasas de interés sobre el total de los flujos esperados en una ventana de 30 años y proporciona una medida del impacto a largo plazo de estas variaciones, mientras que la ventana de tiempo para estimar la sensibilidad del margen es de 12 meses.

La sensibilidad de la Casa de Bolsa en el valor económico estimado y la variación estimada en los ingresos financieros del Grupo Financiero Scotiabank al cierre de septiembre 2019 y en promedio para el tercer trimestre de 2019 se muestra a continuación:

Casa de Bolsa
 Cifras en millones de pesos al 30 de septiembre de 2019) Posición Cierre Posición Promedio

Valor Económico (+100 pbs)
 Grupo Financiero(809) (531)
 Banco(794) (515)
 Casa de Bolsa(0.87) (0.87)
 Sensibilidad de Margen (+100 bps)
 Grupo Financiero552590

Banco510550
Casa de Bolsa7.085.91

En caso de haber posición de títulos disponibles para la venta, al ser parte integral del manejo de balance, serán monitoreados bajo las medidas de sensibilidad antes descritas (valor económico y sensibilidad de margen) y por tanto serán exceptuadas del cálculo de VaR.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es un riesgo no discrecional que se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, eventos externos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Metodología General

La Casa de Bolsa ha implementado políticas y procedimientos que le permiten tener un adecuado proceso de gestión del riesgo operacional, mismos que se mencionan a continuación:

Políticas para la gestión de riesgo operacional.

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

Evaluación de Riesgo Operacional

La Casa de Bolsa cuenta con una metodología estructurada de evaluación de riesgo operacional, que le permite identificar, evaluar y mitigar, los riesgos inherentes a sus procesos y a su actividad de negocios, misma que se aplica a toda su estructura, la evaluación se basa en la identificación del riesgo operacional inherente, la evaluación de la eficacia de los controles de dichos riesgos, con lo que se determina un nivel de riesgo residual en función del cual se establecen acciones de mitigación sobre los riesgos identificados.

Manual para la recolección y clasificación de datos de riesgo operacional

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

Niveles de tolerancia de riesgo operacional

Es una herramienta de gestión de pérdidas operacionales, que permite a cada área de la Casa de Bolsa conocer los niveles de tolerancia de pérdidas aplicables a cada evento de pérdida asumido, así como incentivar mejoras en el proceso de gestión del riesgo operacional y que se adopten las acciones necesarias para minimizar el riesgo de futuras pérdidas.

Indicadores clave de riesgo (KRI)

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 15 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

Riesgo Legal

El riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las Operaciones que la Institución lleva a cabo.

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

Cálculo del requerimiento capital.

La Institución emplea el método del indicador básico para determinar sus requerimientos de capital por riesgo operacional.

Valor promedio de la exposición

Durante el periodo de julio-septiembre de 2019, la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por MXN 0.1 MM. Asimismo a septiembre 2019 los riesgos operacionales que en caso de materializarse causarían un impacto en los resultados de la entidad suman MXN 3.0 MM y corresponden a riesgo legal. El importe está provisionado al 100%.

Riesgo tecnológico

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

Con la finalidad de atender lo requerido por la regulación en materia de riesgo tecnológico, la Casa de Bolsa cuenta con las políticas de gestión del riesgo tecnológico. Dichas Políticas describen los lineamientos y la metodología para la evaluación del riesgo tecnológico. Adicionalmente, la DGA de Tecnologías de la Información cuenta con políticas, procedimientos y sistemas que apoyan el cumplimiento con los requerimientos en esta materia.

La metodología de riesgo tecnológico, que evalúa las vulnerabilidades, considera la criticidad de la información en términos de integridad, confidencialidad, disponibilidad y continuidad, para identificar los riesgos inherentes a los aplicativos e infraestructura tecnológica, evaluar los controles existentes y obtener el riesgo residual. Como resultado, la metodología establece una propuesta de controles para mitigar el riesgo tecnológico a un nivel aceptable.

Las auditorías habituales realizadas por un departamento independiente y experimentado de auditoría interna, incluyen revisiones totales del diseño, implementación y

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 16 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

explotación de los sistemas de control interno en todas las áreas de negocio y apoyo, nuevos productos y sistemas y la confiabilidad e integridad de las operaciones de procesamiento de datos.

Agencias Calificadoras

Scotia Casa de Bolsa
Calificaciones
Escala Nacional Largo plazoCorto plazoPerspectiva
Standard & Poor´sAAAmxA-1+Estable
FitchAAA(mex)F1+(mex)Estable

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

Dividendos

Mediante Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 12 de abril del 2013 Se aprobó la nueva política para el decreto y pago de dividendos para el año 2013, por medio de la cual al final de cada trimestre se propondrá a la Asamblea de Accionistas el decreto y pago de un dividendo en efectivo por el 100% de las utilidades generadas por Scotia Casa de Bolsa en dicho trimestre, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores" para ser pagado en el mes inmediato posterior."

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de mayo del 2013, se aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo por la cantidad de \$76'859,597.00 M.N, a razón de \$3,463.236020367 por acción para distribuirlos sobre la totalidad de las acciones en circulación, es decir entre las 22,193 acciones de las Series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa, con cargo a la cuenta "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 31 de mayo del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de agosto del 2013, se aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo por la cantidad de \$81'453,472.00, M.N., a razón de \$3,670.232595864 por acción para distribuirlos sobre la totalidad de las acciones en circulación, es decir entre las 22,193 acciones de las Series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa, con cargo a la cuenta "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 30 de agosto del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de noviembre del 2013, se aprobó pagar dividendos en efectivo, el primero de ellos hasta por la cantidad de \$49'569,953.00 M.N. (Cuarenta y nueve millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos cincuenta y tres pesos 00/100) M.N, a razón de \$2,233.585049340 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 21 de noviembre del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Asimismo, en dicha Asamblea se aprobó decretar y pagar un dividendo extraordinario

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019****SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT****COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**PAGINA **17 / 21****SIN CONSOLIDAR****Impresión Final**

hasta por la cantidad de \$500'000,000.00 (Quinientos millones de pesos 00/100) M.N, a razón de \$22,529.626458793 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, el cual también fue pagado el 21 de noviembre del 2013, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo del 2014, se aprobó modificación a la política para el pago de dividendos, a efecto de que se decreten y paguen dividendos en un rango del 0%-100% respecto de las utilidades generadas durante el trimestre anterior.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de mayo del 2014, se aprobó decretar y pagar un primer dividendo ordinario en efectivo hasta por la cantidad de \$59'219,968.55 (Cincuenta y nueve millones doscientos diez y nueve mil novecientos sesenta y ocho pesos 55/100) M.N, a razón de \$2,668.407540666 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores"., el cual fue pagado el 30 de mayo del 2014, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Asimismo, en dicha asamblea se aprobó decretar y pagar un segundo dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$140'780,031.45 (Ciento cuarenta millones setecientos ochenta mil treinta y un pesos 45/100) M.N, a razón de \$6,343.443042851 por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores"., el cual también fue pagado el 30 de mayo del 2014, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de agosto del 2014, se aprobó decretar y pagar un dividendo en efectivo hasta por la cantidad de \$44'850,878.00 M.N (Cuarenta y cuatro millones ochocientos cincuenta mil ochocientos setenta y ocho pesos M.N.), a razón de \$2,020.947055378 por acción para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 acciones de las Series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores", el cual fue pagado el 29 de agosto del 2014, a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa de fecha 31 de agosto del 2016, se aprobó lo siguiente:

Se aprueba decretar y pagar un primer dividendo ordinario en efectivo, hasta por la cantidad de \$48'797,174.00 (Cuarenta y ocho millones setecientos noventa y siete mil ciento setenta y cuatro pesos 00/100) M.N., a razón de \$2,198.764204929 (Dos mil ciento noventa y ocho pesos 764204929/1000000000) por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 100% de la utilidad generada por la Institución, en el trimestre concluido al 30 de junio de 2016.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03

AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 18 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Se aprueba decretar y pagar un segundo dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$151'202,826.00 (Ciento cincuenta y un millones doscientos dos mil ochocientos veintiséis pesos 00/100) M.N., a razón de \$6,813.086378588 (Seis mil ochocientos trece pesos 086378588/1000000000) por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores".

Se hace constar que los pagos de los dividendos antes mencionados, sean cubiertos en efectivo en una sola exhibición, en esta misma fecha.

Por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa de fecha 30 de noviembre del 2016, se aprobó, lo siguiente:

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, hasta por la cantidad que se propone decretar y pagar un dividendo en efectivo por la cantidad de \$180,000,000.00 (Ciento ochenta millones de pesos 00/100) M.N. a razón de \$8,110.665525166 (Ocho mil ciento diez pesos 665525166/1000000000) M.N. por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidad de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 47% de la utilidad de la Sociedad por los 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2016.

Se hace constar que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, en esta misma fecha.

Por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa de fecha 30 de marzo del 2017, se aprobó, lo siguiente:

Se aprueba decretar y pagar un primer dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$52,000,000.00 (Cincuenta y dos millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$2,343.081151715 (Dos mil trescientos cuarenta y tres pesos 081151715/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Resultado de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 100% (cien por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa en el último trimestre de 2016, comprendido del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2016, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba decretar y pagar un segundo dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$148,000,000.00 (Ciento cuarenta y ocho millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$6,668.769431803 (Seis mil seiscientos sesenta y ocho pesos 769431803/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Resultado de Ejercicios Anteriores".

Se hace constar que los pagos de los dividendos antes mencionados, sean cubiertos en

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 19 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

efectivo en una sola exhibición, el 31 de marzo del 2017.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa, de fecha 28 de julio del 2017 se resolvió:

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$40,000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$1,802.3701167 (Un mil ochocientos dos pesos 3701167/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 24.7% (veinticuatro punto siete por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se hace constar que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, el día 31 de agosto del 2017.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa, de fecha 31 de octubre del 2017, entre otros puntos se tomaron las siguientes:

Se aprueba dejar sin efectos la resolución TERCERA acordada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de julio del 2017, respecto a la fecha de pago del dividendo decretado por la cantidad de \$40'000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) el día 31 de agosto del 2017, para que sea cubierto en este mismo acto.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$40'000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$1,802.3701167 (Un mil ochocientos dos pesos 3701167/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 16.28985139% (dieciséis puntos veintiocho millones novecientos ochenta y cinco mil ciento treinta y nueve cienmillonésimos por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, el día 30 de noviembre del 2017.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$50'000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$2,252. 962646 (Dos mil doscientos cincuenta y dos pesos 962645/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 59.07523579% (cincuenta y nueve por ciento) de la utilidad generada por la Sociedad por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA

PAGINA 20 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Se aprueba que el pago del dividendo antes mencionado, sea cubierto en efectivo en una sola exhibición, el 10 de mayo del 2018.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, por la cantidad de hasta \$75,000,000.00 (Setenta y cinco millones de pesos 00/100) M.N., a razón de \$3,379.443968819 (Tres mil trescientos setenta y nueve pesos 443968819/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente aproximado del 41.355% (cuarenta y un punto trescientos cincuenta y cinco por ciento) de la utilidad generada por la Sociedad por los seis meses terminados al 30 de junio de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba que en este mismo acto se realice el pago del dividendo antes mencionado, en efectivo y en una sola exhibición el 17 de agosto del 2018.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Casa de Bolsa, de fecha 22 de noviembre del 2018, entre otros puntos se tomaron las siguientes:

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, por la cantidad de hasta \$50,000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$2,252.962645879 (Dos mil doscientos cincuenta y dos pesos 962645879/1000000000 M.N.) , por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente aproximado del 23.8720354616582% de la utilidad generada por la Sociedad por los nueve meses terminados a septiembre de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

Se aprueba decretar y pagar un dividendo extraordinario en efectivo por la cantidad de \$100,000,000.00 (Cien millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$4,505.925291759 (Cuatro mil quinientos cinco pesos 925291759/1000000000 M.N.) , por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores" , de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, de fecha 25 de Marzo de 2019, se aprobó: Decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo, por la cantidad de hasta \$50,000,000.00 (Cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), a razón de \$2,252.962645879 (Dos mil doscientos cincuenta y dos pesos 962645879/1000000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series "F" y "B" que integran el capital social suscrito y pagado de la Sociedad mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores". Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente aproximado del 15% de la utilidad generada por la Sociedad por los doce meses terminados a diciembre de 2018, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 21 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

2014.

Fuentes internas y externas de liquidez

Scotia Casa de Bolsa cuenta con dos fuentes de liquidez, una interna que es el propio capital de trabajo y una externa, la cual hace uso de las líneas operativas con el Banco Scotiabank México.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

PAGINA 1 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

I. Información Cualitativa

a. Discusión sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados
La Dirección General del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (GFSBI), al cual pertenece Scotiabank Inverlat (SBI) y un comité designado por el Consejo de Administración revisan por lo menos con periodicidad semestral y cada vez que las condiciones del mercado lo ameritan, los objetivos, metas y procedimientos de operación y control, así como los niveles de tolerancia de riesgo.

Para tales efectos, la Dirección General se apoya en las áreas u órganos apropiados (Consejo de Administración, Comité de Riesgos) para llevar a cabo las actividades específicas en los requerimientos de administración que marca la Circular 4/2012 emitida por Banco de México, aplicable a Casas de Bolsa y otras Instituciones Financieras.

Las diferentes áreas responsables de la operación y supervisión del mercado definen los objetivos, metas y procedimientos particulares, de operación y control, así como las tolerancias máximas de riesgo aceptables por área, mismos que deberán ser congruentes con los lineamientos generales establecidos por la Dirección General.

Los objetivos generales de los productos derivados que opera Scotiabank Inverlat son los siguientes:

1. Ofrecer en el mercado instrumentos financieros derivados, con un perfil riesgo-rendimiento específico, para satisfacer las necesidades de los clientes de acuerdo con su perfil de riesgo.
2. Ofrecer soluciones a clientes que les permitan cumplir sus objetivos de reducir, eliminar o modificar los riesgos asumidos respetando el perfil de riesgo de cada cliente.
3. Realizar negociación o arbitraje con productos derivados con el propósito de generar mayores ingresos.
4. Cubrir productos específicos o riesgos generales, así como optimizar la gestión del fondeo.

Los derivados operados podrán ser clasificados en los siguientes rubros:

1. Negociación: La compra/venta del instrumento esperando obtener una ganancia como consecuencia de un cambio favorable en el precio.
2. Cobertura: Se desea asegurar, el día en que se pacta, el precio futuro de un activo subyacente y, en su caso, su disponibilidad, con el fin de reducir riesgos.
3. Arbitraje: Posiciones largas y cortas en dos mercados distintos.

La institución cuenta con Políticas y manuales donde descansan los lineamientos y procedimientos relativos a la operación y administración de derivados. Entre las cuales se encuentran:

1. Manual de Operación de Derivados.
2. Política de Administración de Riesgo de Mercado y Estructural.
3. Manual de Funciones y Procedimientos de la Dirección de Riesgos de Mercado (TFRM).
4. Política de Gestión del Riesgo de Nuevas Iniciativas
5. Política de Riesgo de Contraparte
6. Política de Sobregiros

Para el caso específico de los instrumentos financieros derivados de cobertura y dada la naturaleza de las operaciones activas y pasivas que se realizan, Scotiabank Inverlat puede encontrarse expuesto, entre otros, al Riesgo de tasas de interés y al Riesgo de tipo de cambio. Con la finalidad de cubrir y limitar la exposición ante posibles cambios de flujos de efectivo y valor razonable de las posiciones primarias derivadas de movimientos en las tasas de interés y el tipo de cambio, se realizan operaciones con derivados previamente autorizados por los

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA. **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

PAGINA 2 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

órganos colegiados facultados y los monitorea periódicamente para reflejar cualquier cambio o riesgo como parte de las afectaciones a resultados. Durante el segundo trimestre de 2019, no se identificaron riesgos adicionales a los ya monitoreados que pudieran afectar en futuros reportes.

Scotia Casa de Bolsa realiza operaciones derivadas con contrapartes financieras, corporativas y empresariales. El uso de instrumentos derivados se controla mediante límites y políticas autorizadas; Particularmente, tratándose de derivados de cobertura, en caso de existir operación, la medición y monitoreo se apegará a los Criterios Contables B-5 "derivados y operaciones de cobertura" emitido por la CNBV y aplicables a Casas de Bolsa, en el cual se establecen los lineamientos para el reconocimiento, valuación, monitoreo, presentación y revelación de información de los instrumentos financieros derivados y de operaciones de cobertura.

Las operaciones de derivados de cobertura se incluirán dentro del cálculo de medidas de sensibilidad (i.e. Valor Económico y sensibilidad del margen). En adición, se monitorearán bajo los límites establecidos para ALM previamente aprobados por el Comité de Riesgos.

En lo que respecta a los productos de negociación aprobados Casa se encuentran:

El objetivo de la función de administración de riesgos de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en factores de riesgo como tasas de interés, precios en el mercado accionario y otros en los mercados de dinero, capitales y derivados, a los que están expuestas las posiciones.

Para efectos de la gestión del Riesgo de Mercado se calcula el VaR a las posiciones de derivados de negociación. El VaR es medido utilizando el primer percentil y reflejando un horizonte temporal de 1 y 10 días, el cual, se obtiene a partir de los cambios históricos de los factores de mercado de aquellas variables que afectan directamente el valor de las posiciones. El sistema utilizado para el cálculo del VaR de todos los instrumentos es Risk Watch de la empresa Algorthmics y el modelo corresponde a una simulación histórica no paramétrica.

Con esta metodología se generan 300 escenarios a partir de las observaciones históricas y los principales supuestos del modelo son:

El Modelo de Simulación Histórica no hace supuestos sobre la correlación de los factores de riesgo

El Modelo no hace supuestos sobre la forma de la distribución de los cambios en el valor del portafolio. No supone normalidad.

El Modelo permite agregar los riesgos a través de los diferentes productos (divisas, mercado de dinero, derivados.)

El modelo puede incorporar la característica no lineal de las opciones, así como efectos gamma y vega.

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, la institución realiza diariamente pruebas bajo condiciones extremas "stress testing" con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. En adición se cuenta con una estructura de límites principalmente de montos volumétricos o nocionales, de concentración, de sensibilidades y de VaR.

Adicionalmente se realizan pruebas de backtest donde se compara el P&L (teórico y real) diario vs VaR de 1 día. Este análisis es realizado mensualmente y es presentado al Comité de Riesgos del Consejo de Administración al menos trimestralmente.

Scotia Casa de Bolsa, asume riesgos de liquidez como una parte intrínseca a su función de intermediación. El riesgo de liquidez es el resultado de desfases en los flujos de efectivo. El objetivo del proceso de administración de riesgo de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 3 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

liquidez es garantizar que Scotiabank Inverlat pueda cubrir la totalidad de sus obligaciones a medida que estas se hacen exigibles. Scotiabank Inverlat administra su exposición al riesgo de liquidez conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado.

Objetivos de la gestión de Riesgos de Liquidez:

Satisfacer todos los compromisos diarios de flujo de efectivo.

Eliminar la necesidad de obtener fondos a tasas por arriba de las de mercado o a través de ventas forzadas de activos.

Satisfacer los límites y requerimientos de liquidez exigidas por las autoridades.

Establecer e implementar políticas de liquidez prudentes.

Desarrollar e implementar técnicas y procedimientos efectivos para monitorear, medir y controlar los requerimientos de liquidez.

Para cumplir estos objetivos se tiene principal énfasis en:

Medir, supervisar y pronosticar compromisos que involucren flujos de efectivo.

Diversificar fuentes de fondeo.

Realizar análisis de liquidez en condiciones de crisis y mantener suficientes activos líquidos para hacer frente a eventos inesperados.

Mantener un plan de contingencia de liquidez y de fondeo

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de junio 2019 y en promedio para el segundo trimestre de 2019 es de:

Scotia Casa de Bolsa Posición Posición

Brechas de liquidez acumuladas (Cierre) (Promedio)

(Cifras en millones de pesos)

Grupo Financiero

30 días 10,091,072

Banco

30 días 9,389,186

Casa de Bolsa

30 días --

Activos Líquidos (Casa de Bolsa) 7871,072

Al cierre de junio 2019, la Casa de Bolsa no registró títulos disponibles para la venta; consecuentemente las brechas de liquidez de las posiciones para manejo estructural de balance reflejan un valor de cero.

Políticas para la designación de Agentes de cálculo o valuación

El Manual de Derivados contempla los siguientes mecanismos para la liquidación de las operaciones y garantías, actividades que realiza la Casa de Bolsa como agente de cálculo o agente de valuación.

a. Tratándose del procedimiento de liquidación de operaciones, el área de Back Office como agente de cálculo:

i. Obtiene diariamente los reportes de liquidación de todos los productos de derivados aprobados de los Sistemas de Gestión Derivados ("Sistema SisDer").

ii. Actualiza diariamente los archivos en los que se detallan las liquidaciones de las Operaciones de Derivados.

iii. Tratándose de contrapartes nacionales o de los Estados Unidos de América y Canadá, hasta el día de la liquidación, de forma semanal o de acuerdo al convenio con cada contraparte se realiza por lo menos una confirmación telefónica o por correo electrónico con la contraparte para validar los importes de la liquidación del día. Cuando los clientes lo solicitan, dicho procedimiento se realiza vía la confirmación recibida por Swift.

iv. Para contrapartes del resto del mundo, se realiza una confirmación (telefónica

o por correo electrónico) de la liquidación, con mínimo 48 horas hábiles de anticipación. Aplica el procedimiento de confirmación de liquidación vía Swift.
v. Tratándose de personas morales confirma vía telefónica o por correo electrónico, con intermediarios nacionales y extranjeros se envía la confirmación del pago por Swift o por correo electrónico, o en su caso, valida la confirmación de pago que envíe el agente de cálculo cuando éste no sea la Casa de Bolsa.

b. Tratándose del procedimiento de disputas de la garantía, el área de Back Office como agente de valuación lleva a cabo las siguientes actividades:

- i. Realiza el mantenimiento en el Sistema SisDer de las contrapartes según la documentación jurídica existente (ISDA y CSA o ISDAmex y Contrato Global de Garantías). De dichos documentos se obtiene la información de la garantía que se ingresa al Sistema SisDer, misma que se enuncia: monto mínimo de transferencia, umbral asignado, moneda base para la garantía, importe de redondeo y el tipo de garantía a recibir.
- ii. Obtiene los insumos de la información publicada por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. y los ingresa en el sistema SisDer. Posteriormente ingresa dicha información en los sistemas OPICS, WSS y K2.
- iii. Obtiene de OPICS, WSS y K2 las valuaciones correspondientes a las posiciones vigentes en t+0 por producto y para cada contraparte ingresa en el Sistema SisDer: a) las valuaciones por producto; y b) el importe de las garantías que deberá recibir o entregar, según sea el caso, por contraparte.
Derivado de ello, obtiene el archivo Centinela, mismo que es distribuido a las áreas de Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Jurídico, Mesa de Control de Cartera Comercial, Mercado de Dinero, Cumplimiento, Tesorería, Administración y Control Contable de Derivados, Back Office, Front Office, Finanzas y reporta a Toronto.
Semanalmente envía a las contrapartes el portafolio con las posiciones individuales y la valuación correspondiente.
- iv. Determina las llamadas de margen o excedentes de garantía por contraparte, de acuerdo a lo establecido en SisDer durante la captura de los parámetros de la contraparte, y en su caso, realiza la llamada de margen a favor de la Casa de Bolsa. Solicita la llamada de margen vía correo electrónico a la contraparte, en el cual indica el importe solicitado y la fecha en que espera recibirlo. Si la llamada de margen es en contra de la Casa de Bolsa, Back Office espera la notificación que la contraparte realice.
- v. Si existe una disputa respecto del Monto de la Garantía, el Back Office solicita información a la contraparte y valida que las Operaciones coincidan. Posteriormente, registra la disputa en su bitácora y comunica la misma a las áreas involucradas por medio de la Bitácora de Disputas de MTM.
- vi. Monitorea el proceso de la disputa bajo los siguientes escenarios:

- a) Existe un acuerdo parcial entre las partes:
- i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.
- ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Acepta el monto que la contraparte envíe.
- iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.
- iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **5 / 13**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

b) Existe un desacuerdo total entre las partes:

- i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.
- ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita, envía y revisa que el número de operaciones de ambos sea correcto, en caso de que exista una discrepancia se solicita y envía copia de las cartas confirmación que amparan las operaciones.
- iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.
- iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

Asimismo, la Casa de Bolsa enviará diariamente la bitácora con el acumulado del mes en curso. En caso de que la parte los solicite, enviará el portafolio con las posiciones vigentes y la valuación.

vii. En caso que se trate de una discrepancia por un importe mayor a \$500,000.00 dólares que no se resuelva en un plazo de 5 días hábiles, se notificará al área de riesgos el portafolio con las operaciones en conflicto para que resuelvan si la valuación está siendo generada de forma correcta por el sistema.

viii. Se genera un equipo de trabajo con las áreas involucradas en la Operación con el fin de llegar a un acuerdo mediante sesiones telefónicas mensuales para validar los portafolios escalados, en caso contrario, se referirá a la cláusula de solución de disputas contemplada en el contrato de garantía.

ix. La disputa dejará de ser vigente cuando:

- a) Se acepte de forma total la llamada de margen por ambas partes; o
- b) Desaparezca la llamada de margen, por la valuación (tomando en cuenta los calendarios de días no hábiles de México y N.Y.).

En este sentido, los manuales contemplan las actividades que el Back Office realizará en su calidad de agente de cálculo y/o agente de valuación. La designación del agente de cálculo y/o el agente de valuación es parte de la negociación del contrato.

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR

i. Políticas Líneas de Crédito

Se informa a esa H. Comisión que en el Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa, en su Título 3 "Productos con Riesgo de Crédito", se norman las operaciones de la Casa de Bolsa en el Mercado Financiero estableciendo:

•Contenido

Las operaciones que realiza la Casa de Bolsa no se conceptualizan como financiamientos, sin embargo, existen algunos productos que conllevan riesgo de incumplimientos de la contraparte que se traduce en derechos de crédito para la Casa de Bolsa e implican una pérdida potencial.

En este título se incluyen los tipos de productos que representan riesgo crediticio autorizado para su operación en Scotia Casa de Bolsa.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 6 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

• Riesgo Crediticio

Riesgo de Crédito Directo (Default): Es la pérdida potencial por el incumplimiento de pago o entrega del valor pactado de una contraparte en una operación.

Riesgo Liquidación (Settlement): Son aquellas operaciones en donde la Casa de Bolsa realiza un desembolso anticipado antes de recibir de la contraparte el precio/valor pactado, como consecuencia de los mecanismos de pago, procedimientos y forma de cierre de operación, por diferencia de horario local o zonal.

• Operaciones Sujetas a Autorización

De conformidad con las definiciones de la sección anterior "Riesgo Crediticio", cualquier producto cuya operación implique alguno de los riesgos de crédito y/o liquidación, está sujeto a la autorización de crédito.

Las áreas involucradas en la operación y administración de los productos, deberán cumplir con las políticas aplicables a cada producto establecidas en:

Valores:

- Compra de Valores
- Reporto de Valores
- Préstamo de Valores

Derivados Financieros Extrabursátiles

Operaciones con Riesgo Liquidación

• Reglas Generales

De forma general y adicional a los lineamientos particulares de cada producto, descritos en los capítulos correspondientes, se deberá cumplir con lo siguiente:

La Unidad de Negocios sólo podrá promover operaciones con riesgo crediticio incluidos en este Manual.

Cualquier promoción o recomendación de papel por parte de la Casa de Bolsa, representa un riesgo moral para el Grupo Financiero, por lo que si la clientela toma la decisión de adquirir cualquier papel de deuda, deberá contar con la aceptación de su riesgo por escrito.

Los productos con Riesgo Crediticio están sujetos a límites de exposición al riesgo, por tipo de operación o línea de negocio.

Todo producto nuevo con riesgo crediticio, que la Unidad de Negocios esté interesado en promover, deberá cumplir con lo establecido en el Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa, en su Título 3 Productos con Riesgo de Crédito y Título 5 Autorización de Crédito, adicionalmente tratándose de productos financieros extrabursátiles, deberá cumplir con lo establecido en el Manual de Operación de Derivados, sección "Nuevos Productos".

• Límite de Riesgo Crediticio

La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando como base su valor equivalente al "Potencial Future Exposure". La Autorización de Crédito, deberá especificar el tipo de producto y subyacente que se autoriza, quedando prohibida la utilización indistinta de un límite para operar subyacentes diferentes., pero si se deberá indicar los productos a operar. Los importes de los Límites Operativos autorizados se podrán establecer tanto en moneda nacional como en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

La valuación de los montos autorizados se realiza con base al Potencial Future Exposure; y la de los montos ejercidos en límites, de productos que no son un financiamiento, pero que conllevan riesgo crediticio, como son los relacionados con Derivados, Valores / Instrumentos Financieros, se realizará con base en el valor de mercado de las operaciones vigentes (mark to market), a la fecha que corresponda y con el Potencial Future Exposure correspondiente.

•Sujetos de Crédito

Las contrapartes con las que se podrán establecer límites para operar se encuentran normadas en el Título 2 Sujetos de Crédito, Capítulo 1 Aspectos Generales del Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa:

Intermediarios:

- Instituciones de Crédito
- Casas de Bolsa
- Filiales en el Extranjero de Bancos o Casas de Bolsa en México

Personas Morales y Personas Físicas con actividad empresarial, nacionales
Con entidades de Gobierno Federal y del Sector Público (operaciones financieras para cubrir aspectos regulatorios y de cobertura)

Adicional a lo anterior, se podrán establecer límites operativos con los sujetos de crédito que en su caso estén establecidos en la política particular de cada producto.

•Idoneidad del Cliente

La celebración de operaciones de productos de Mercado Financiero implica la necesidad de que la Casa de Bolsa cuente con elementos razonables que le garanticen, que:

El cliente, conoce y comprende los riesgos y beneficios de las operaciones que pretende realizar, y
Que dichas operaciones concuerdan con las actividades y objetivos de negocio del cliente.

Para tales efectos, en toda Solicitud de línea para este tipo de productos, se deben aplicar las reglas de la Política de Idoneidad del Grupo Scotiabank. En donde se establecen los procesos a seguir para la clasificación del riesgo de idoneidad, basado en la complejidad de las operaciones y en el conocimiento/experiencia que la contraparte tenga al respecto. Asimismo, en cada revisión anual se debe evaluar si la clasificación de riesgo de idoneidad del cliente es la misma o ha cambiado desde la última revisión.

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR.

i.Políticas de VaR

Para efectos de la gestión del Riesgo de Mercado se calcula el VaR a las posiciones de derivados de Negociación. El VaR es medido utilizando el primer percentil y reflejando un horizonte temporal de 1 y 10 días, el cual se obtiene a partir de los cambios históricos de los factores de mercado de aquellas variables que afectan directamente el valor de las posiciones. El sistema utilizado para el cálculo del VaR de todos los instrumentos es Risk Watch de la empresa Algorithmics y el modelo corresponde a una simulación histórica no paramétrica. Debido a que la medida VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, la institución deberá realizar diariamente pruebas bajo condiciones extremas "stress testing" con el objeto de determinar la exposición al

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 8 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. En adición se cuenta con una estructura de límites principalmente de montos volumétricos o nocionales, de concentración, de sensibilidades y de VaR.

b.Descripción de Políticas y técnicas de Valuación

Métodos y técnicas de Valuación:

Portafolio de Warrants

Los Warrants son comercializados en el Mercado de Valores Mexicano y compensados a través de S.D. Indeval. Las opciones OTC o listadas. Las opciones listadas se encuentran en Mexder y compensadas mediante Asigna

Títulos Opcionales (Warrants)

Los Warrants es un producto estructurado que se estructuran con los siguientes modelos de opciones. Los subyacentes utilizados son:

oAcciones individuales

oCanastas de acciones

oÍndices bursátiles

oETF (Exchange Trade Funds)

Los factores de riesgos son el precio de la acción y/o el índice que es proporcionado por Valmer, la volatilidad implícita, la tasa de interés y la tasa de dividendos de las acciones o índices.

Valuación

Para la valuación de opciones sobre acciones e índices accionarios, se utiliza el modelo de Black y Scholes incorporando dividendo, Merton (1973). La valuación de los warrants se realiza de manera interna.

Opción call.

Opción put.

Donde

K:Precio de ejercicio

Call:Valor del call

Put:Valor del put

t:Plazo de la opción (maturity date)

r :Tasa de interés libre de riesgo

q:Tasa anual de dividendo

S:Precio spot

:Volatilidad implícita

N(·):Función de distribución Normal estándar acumulada.

Todos los insumos para la valuación se obtienen del proveedor de precios Valmer.

Actualmente se estima reservas de valuación para los portfolios de Warrants (incluido sus hedges), y para el portfollio de instrumentos de Renta fija, incluidos los derivados que forman parte de éste.

A continuación una descripción de los principales procesos y procedimientos actualmente en uso.

Portfollio de Warrants

Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portfollio de warrants siendo dos los principales tópicos a analizar:

i) EL análisis de skew

ii) Spreads bid-offer.

Análisis de Skew

Los warrants tradicionalmente emitidos tienen la forma de call spreads sobre el IPyC. Un call spread consiste en una estrategia mediante el uso de opciones por el cual un inversionista cuenta con una opción europea larga en un determinado strike y otra opción corta en un strike mayor, lo cual limita la potencial ganancia de la

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2019**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 9 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

estrategia. Por otra parte, un warrants protege usualmente el capital en un determinado porcentaje, lo cual limita la potencial pérdida que podría sufrir un inversionista.

El siguiente es un ejemplo del perfil de pago de un tipo de warrants, en función de los distintos niveles del IPyC a la fecha de vencimiento del mismo.

Se puede apreciar claramente en la figura anterior que el inversionista cuenta con un call largo, en este caso a niveles de 30.000 puntos del IPyC y un call corto a niveles de unos 33.500 puntos del IPyC. El retorno porcentual se encuentra limitado a la baja en niveles de -3% mientras que al alza el límite al rendimiento se encuentra en niveles de 6%.

El concepto de skew, se refiere a que las volatilidades implícitas en las opciones sobre acciones o índice usualmente se comportan de manera distinta dependiendo del plazo al vencimiento y de los distintos strikes siendo mayores la volatilidades mientras más bajo es el strike y menor es el plazo.

El siguiente es un ejemplo de los niveles de volatilidad implícita que se puede observar en un día de negociación cualquiera de opciones sobre el S&P 500, para distintos plazos al vencimiento y para distintos strikes.

Uno de los principales problemas con la actual metodología del proveedor de precios (Valmer), es la inexistencia de skew en cada warrant en particular, y en opciones en general, ya que Valmer no maneja superficie de volatilidades. Como vimos anteriormente un warrants usualmente consiste en dos opciones con distinto strike. Por otra parte, lo esperable en el mercado de opciones sobre acciones o índices (con cierta liquidez y profundidad) es que la volatilidad implícita dependa del nivel del strike inversamente, es decir a menor strike mayor volatilidad. Sin embargo el proveedor de precios valoriza el call spread utilizando la misma volatilidad para ambos strikes, lo cual se traduce en un sesgo en la valuación.

Efectividad De la Cobertura:

En caso de existir operación, se realizarán pruebas y análisis, al inicio de cada operación de cobertura y de manera continua, con base en la comparación de los cambios pasados en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con los cambios que hayan experimentado en el pasado el valor razonable o los flujos de efectivo de la posición primaria. Las pruebas consideran 61 escenarios históricos y se realiza con base en un análisis de regresión.

Análisis consiste en:

Se considera la valuación del instrumento de cobertura y de la posición primaria bajo 61 escenarios semanales históricos, es decir una ventana de observación mayor a un año.

Se determinan los cambios en valuación tanto para el instrumento de cobertura como para la posición primaria (serie de 60 cambios históricos).

Utilizando un análisis de regresión lineal se determina la correlación existente entre los cambios arriba descritos. Las métricas necesarias para determinar que la relación es cobertura eficiente son:

Grado de relación entre los cambios observados: $R^2 > 80\%$.

Pendiente de la regresión entre [-1.25 y -0.80].

Significancia de la regresión: $F > 5$.

La afectación en resultados por cambios en el valor de las coberturas se determina como la diferencia que resulta de comparar las variaciones acumuladas del valor de la posición cubierta y el valor del derivado de cobertura desde la fecha de inicio y hasta la fecha de actual de valuación. Contablemente, la afectación a resultados por el efecto arriba descrito se reconoce con apego de los requerimientos del B5 aplicables a Casas de Bolsa.

c. Información de Riesgos por el uso de Derivados

La Casa de Bolsa se fondea a través de clientes institucionales, gubernamentales y de sucursales mediante operaciones de Mercado de Dinero, generalmente de corto plazo. Adicionalmente hace uso de las líneas operativas con el Banco mencionadas en el primer punto. Por lo tanto no tiene requerimientos de créditos.

La Casa de Bolsa cuenta con líneas operativas con el Banco Scotiabank México. Adicionalmente cuenta con activos líquidos mínimos para hacer frente a contingencias:

Se realizó un análisis de sensibilidad para las operaciones con instrumentos financieros derivados mismo que refleja requerimientos adicionales que pudieran suscitarse por eventualidades en el mercado, lo anterior podría verse reflejado en una pérdida potencial o en salidas de efectivo adicionales para Scotia Casa de Bolsa.

Para estos efectos el cálculo de la exposición potencial para derivados considera lo siguiente:

Considerando 3 escenarios (probable, posible y de estrés), Scotia Casa de Bolsa podría tener salidas de efectivo adicionales por posible baja en su calificación crediticia, dado que el colateral entregado sería mayor. Esto en conexión con instrumentos financieros derivados OTC que tengan asociados contratos marco.

La salida/pérdida potencial para los 3 escenarios dada la baja de 3 escalafones en la calificación crediticia del GFSBI, al cual pertenece Scotia Casa de Bolsa, está dada por:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

En donde:

Parámetro Descripción

Salida de efectivo por derivados.

Umbral con la Contraparte i en el estado i

Umbral con la Contraparte i en el estado j

Mark to Market

En adición a lo anterior, se consideró una variación en los precios de los activos subyacentes del 10% para un escenario probable, del 30% para un escenario posible y de 50% para un escenario remoto. Derivado de estas variaciones se obtuvo la pérdida potencial que se tradujo en una salida de efectivo para el GFSBI, al cual pertenece Scotia Casa de Bolsa.

Considerando ambos elementos, los flujos de salida para los próximos 30 días para el GFSBI, al cual pertenece Scotia Casa de Bolsa considerando los 3 escenarios son:

Scotiabank NormalEscenario PosibleEscenario ProbableEscenario de Estrés
(millones de pesos)

Gap 30d Gap Acum10,0918,4968,4968,496

Cambios en el Gap respecto al escenario normal -1,595-1,595-1,595

II. Información Cualitativa

a. Análisis de Sensibilidad y cambios en el valor razonable.

Las sensibilidades son una de las medidas de riesgos más relevantes utilizadas para analizar los portafolios, dado que permiten comprender el perfil de riesgos del portafolio de una manera simple, eficaz, y a la cual se le puede hacer seguimiento de manera sencilla mediante atribución de P&L. Los cálculos de sensibilidad son realizados de manera diaria.

El cálculo de sensibilidades (o griegas) de opciones listadas sobre el IPyC, se basa en el modelo de valoración de opciones sobre futuros, conocido como Black 1976.

Delta

La Delta de una opción se define universalmente como el cambio en el valor de una opción ante un cambio en el valor del subyacente.

Delta puede ser expresado en términos porcentuales (delta analítica), en términos de exposición delta, o en términos de riesgo delta.

Delta Analítica (porcentual): Indica qué cantidad de subyacente es necesario mantener para hacer hedge a una opción, ante un cambio en el subyacente, todo esto en términos porcentuales. La delta analítica es por definición un número entre cero y uno y su signo dependerá de si la opción es call o put, además de si la posición es corta o larga.- Su cálculo se realiza usualmente de manera analítica, esto es, derivando desde la fórmula de Black & Scholes.

Riesgo delta: Se define como el cambio en el valor de la opción ante un cambio de una magnitud predeterminada en el valor del subyacente (por ejemplo 1%). Su cálculo se realiza valuando la opción con niveles distintos del subyacente (uno original y uno con un shock de +1%), manteniendo todos los demás parámetros constantes.

Exposición Delta: Se define como el monto notional equivalente del subyacente (en cantidad) necesario para mantener el valor presente del portafolio inalterado, ante un cambio de +1% en el valor del subyacente.

Gamma

El riesgo gamma es complementario al riesgo delta, y es otra medida de sensibilidad del valor de una opción con respecto al valor de un subyacente. Gamma mide la tasa de cambio de la delta ante un cambio en el nivel del subyacente, y análogo al cálculo de delta, puede ser interpretada de manera analítica, como la segunda derivada parcial de la función de Black & Scholes con respecto al subyacente.

Tal como es el caso de la medición de otras griegas para derivados, los cálculos de medición de riesgos no se realizan de manera analítica sino que se obtiene directamente valuando el portafolio. Actualmente se realizan dos mediciones de riesgo gamma, denominadas gamma1 y gamma5.

Gamma1 mide cual es el cambio de la exposición delta del portafolio, ante un cambio de 1% en el valor del subyacente, mientras que gamma5 mide cual es el cambio de la exposición delta del portafolio ante un cambio de 5% en el valor del subyacente.

Ambas mediciones cuentan con límites de riesgos.

Vega

Vega es el nombre que se da a la medida de sensibilidad del valor de un portafolio de opciones ante cambios en las volatilidades de mercado del subyacente.

Matemáticamente, vega se define como la primera derivada de la función de Black & Scholes con respecto a la volatilidad implícita.

Se define el riesgo Vega como el cambio en el valor del portafolio de opciones ante

un cambio de +1% en la volatilidad implícita del portfolio.

Rho

Rho es la medida de sensibilidad de un portfolio de opciones a cambios en la tasa de interés. Matemáticamente hablando RHO es la primera derivada parcial de la función de Black & Scholes con respecto a la tasa de interés. En general, la sensibilidad de un portfolio de opciones a la tasa de interés es menor comparada con la sensibilidad al precio del subyacente (delta) o de las volatilidades implícitas (vega).

RHO es entonces definida como el cambio en el valor de un portfolio de opciones, ante un incremento de 100 puntos básicos (+1%) en las tasas de interés.

Theta

Theta es la medida de sensibilidad de un portfolio de opciones que indica el cambio en el valor del portfolio ante el paso del tiempo. Analíticamente, Theta puede ser expresado como la primera derivada parcial de la función de Black & Scholes con respecto al tiempo.

Theta es calculada mediante el procedimiento de valuación completa (tal como es el caso de las otras griegas) en lugar de analíticamente, sólo con fines informativos y de atribución de P&L.

Dividend Risk

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

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

III. Información Cuantitativa

a. Análisis de Sensibilidades del Portafolio de Operaciones Derivadas de Equity.

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 28 de junio 2019.

Análisis de Stress

Los escenarios de stress a la baja; probable -10%, poco probable -30% y muy poco probable -50% son los siguientes:

Los escenarios de stress a la alza; probable 5%, poco probable 15% y muy poco probable 20% son los siguientes:

Y están basados en el movimiento que pudieran tener el subyacente de -10%, -30% y -50% para escenarios a la baja y de 5%, 15% y 20% de escenarios al alza.

Pérdida Potencial reflejada en Estado de Resultados:

De la situación que guarda la cobertura de la exposición al riesgo de los títulos opcionales emitidos para Casa Bolsa.

La cobertura de un portafolio de Títulos Opcionales se realiza mediante el balanceo constante del portafolio réplica; es decir, (i) tomando posición contraria en derivados que repliquen todos los riesgos de mercado (delta, vega,

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03

AÑO: 2019

SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA.
S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO
SCOTIABANK INVERLAT

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 13 / 13

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

gamma, etcétera) generados por el Título Opcional y/o (ii) a través de coberturas delta/gamma/vega (delta hedge) del Título Opcional. Esto implica calcular las sensibilidades del mismo y cubrirlas mediante la compra/venta del Activo Subyacente y/o derivados relacionados; esta cobertura se hace dentro de los límites internos autorizados.

Describir y numerar los Instrumentos Financieros Derivados que hayan vencido durante el trimestre y de aquéllos cuya posición haya sido cerrada.
Ninguno.

Describir y numerar las llamadas de margen que se hayan presentado durante el Trimestre
Ninguna

Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos
Ninguno
Liquidados anticipadamente