

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

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

Dictamen de los Comisarios

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

En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Casa de Bolsa), rendimos a ustedes nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Hemos asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que hemos sido convocados y hemos obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesario examinar. Asimismo, hemos revisado el balance general de la Casa de Bolsa que incluye las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes, al 31 de diciembre de 2007 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

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

(Continúa)

En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Casa de Bolsa y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera incluyendo las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México.

Atentamente,

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

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

México, D. F. a 15 de febrero de 2008.

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos examinado los balances generales que incluyen las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

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

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera incluyendo las cuentas de orden provenientes de operaciones efectuadas por cuenta propia y de clientes de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México, tal como se describen en la nota 2 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Jorge Orendain Villacampa

15 de febrero de 2008.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	<u>Cuentas de orden</u>				
	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Operaciones por cuenta de terceros			Operaciones por cuenta propia		
Cientes cuentas corrientes:			Cuentas de registro propias:		
Bancos de clientes	\$ 11	22	Activos y pasivos contingentes	\$ 4,155	2,677
Liquidación de operaciones de clientes	<u>(7)</u>	<u>43</u>			
	<u>4</u>	<u>65</u>			
Valores de clientes:			Operaciones de reporto (nota 7):		
Valores de clientes recibidos en custodia (nota 15)	171,792	172,071	Reportada:		
Valores y documentos recibidos en garantía (notas 7 y 15)	<u>1,498</u>	<u>2,050</u>	Títulos a recibir por reporto	45,985	45,252
	<u>173,290</u>	<u>174,121</u>	Acreedores por reporto	<u>(46,045)</u>	<u>(45,245)</u>
				<u>(60)</u>	<u>7</u>
Operación por cuenta de clientes:			Reportadora:		
Operaciones de reporto de clientes (nota 15)	34,670	39,125	Títulos a entregar por reporto	(22,061)	(22,510)
Operaciones de préstamo de valores de clientes	118	231	Deudores por reporto	<u>22,140</u>	<u>22,514</u>
Fideicomisos administrados	<u>83</u>	<u>71</u>		<u>79</u>	<u>4</u>
	<u>34,871</u>	<u>39,427</u>			
Totales por cuenta de terceros	\$ <u>208,165</u>	<u>213,613</u>	Totales por cuenta propia	\$ <u>4,174</u>	<u>2,688</u>

(Continúa)

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

Balances Generales, continuación

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007, excepto capital social histórico)

Activo	2007	2006	Pasivo y Capital Contable	2007	2006
Disponibilidades (notas 5 y 12)	\$ 70	250	Valores asignados por liquidar	\$ -	157
Inversiones en valores (nota 6):			Operaciones con valores y derivadas:		
Títulos para negociar	4,456	2,452	Saldos acreedores en operaciones de reporto (nota 7)	77	15
Operaciones con valores y derivadas:			Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores (nota 7)	1	-
Saldos deudores en operaciones de reporto (notas 7 y 12)	96	26	Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 8)	3,318	1,903
Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores (nota 7)	-	2		3,396	1,918
Operaciones con instrumentos financieros derivados (nota 8)	9	-	Otras cuentas por pagar:		
	105	28	Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	153	81
Otras cuentas por cobrar, neto (nota 12)	327	678	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (nota 11)	506	461
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 9)	166	175		659	542
Inversiones permanentes en acciones (nota 10)	65	55	Impuestos diferidos, neto (nota 14)	-	41
Impuestos diferidos, neto (nota 14)	28	-	Total del pasivo	4,055	2,658
Otros activos (nota 11)	94	109	Capital contable (nota 13):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	551	551
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	27	19
			Resultado de ejercicios anteriores	511	347
			Resultado neto	167	172
				705	538
			Total del capital contable	1,256	1,089
			Compromisos y contingencias (nota 16)		
Total del activo	\$ 5,311	3,747	Total del pasivo y capital	\$ 5,311	3,747

El capital social histórico asciende a \$386,033,107.00 al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo

Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo

Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo

Francisco López Chávez
Subdirector Contabilidad
Financiera

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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 12)	\$ 563	489
Comisiones y tarifas pagadas	(62)	(46)
Ingresos por asesoría financiera (nota 12)	<u>69</u>	<u>73</u>
Ingresos por servicios	<u>570</u>	<u>516</u>
Utilidad por compraventa de valores (nota 6)	490	362
Pérdida por compraventa de valores (nota 6)	(481)	(320)
Ingresos por intereses (notas 7 y 12)	6,323	6,193
Gastos por intereses (notas 7 y 12)	(6,029)	(5,986)
Resultado por valuación a valor razonable (notas 6, 7, y 8)	(57)	(24)
Resultado por posición monetaria	<u>(53)</u>	<u>(108)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>193</u>	<u>117</u>
Ingresos totales de la operación, neto	763	633
Gastos de administración	<u>(587)</u>	<u>(534)</u>
Resultado de la operación	<u>176</u>	<u>99</u>
Otros productos (notas 1 y 16)	80	184
Otros gastos (nota 16)	<u>(13)</u>	<u>(52)</u>
	<u>67</u>	<u>132</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR), participación de los trabajadores en la utilidad (PTU), participación en el resultado de asociadas y partida extraordinaria	<u>243</u>	<u>231</u>
ISR y PTU causados (nota 14)	(155)	(98)
ISR y PTU diferidos (nota 14)	<u>69</u>	<u>11</u>
	<u>(86)</u>	<u>(87)</u>
Resultado antes de participación en asociadas y partida extraordinaria	157	144
Participación en el resultado de asociadas (nota 10)	<u>10</u>	<u>9</u>
Resultado por operaciones continuas	167	153
Partida extraordinaria por ganancia en reducción de obligaciones laborales (nota 11)	<u>-</u>	<u>19</u>
Resultado neto	\$ <u>167</u>	<u>172</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo

Ken Pflugfelder
Subdirector Divisional Auditoría
Grupo

Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo

Francisco López Chávez
Subdirector Contabilidad
Financiera

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

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 551	8	148	210	917
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	11	199	(210)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):					
Resultado neto	-	-	-	172	172
Saldos al 31 de diciembre de 2006	551	19	347	172	1,089
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	8	164	(172)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 13b):					
Resultado neto	-	-	-	167	167
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 551	27	511	167	1,256

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Jean-Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo

Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo

Gordon Macrae
Director de Contabilidad
Grupo

Francisco López Chávez
Subdirector Contabilidad
Financiera

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

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 167	172
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación y amortización	15	11
Resultado por valuación a valor razonable	57	24
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	(69)	(11)
Participación en los resultados de asociadas, neto	(10)	(9)
Partida extraordinaria por ganancia en reducción anticipada de obligaciones laborales (nota 11)	-	(19)
Recursos generados por la operación	160	168
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores y valores asignados por liquidar	(2,151)	359
Operaciones de reporto y préstamo de valores	13	4
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,321	(139)
Recursos (utilizados en) generados por actividades de operación	(657)	392
Recursos generados por actividades de financiamiento mediante el aumento en otras cuentas por pagar	117	260
Actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	351	(471)
Aumento en inmuebles, mobiliario y equipo	(6)	(3)
Disminución de inversiones permanentes en acciones	-	1
(Disminución) aumento en otros activos	15	(8)
Recursos generador por (utilizados en) actividades de inversión	360	(481)
(Disminución) aumento de disponibilidades	(180)	171
Disponibilidades:		
Al principio del año	250	79
Al final del año	\$ 70	250

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

Gonzalo Rojas Ramos
Director General

Jean- Luc Rich
Director General Adjunto Finanzas
Grupo

Ken Pflugfelder
Director Divisional Auditoría
Grupo

Gordon Macrae
Director de Contabilidad Grupo

Francisco López Chávez
Subdirector Contabilidad
Financiera

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes-

Actividad-

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa) es una subsidiaria de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V. (el Grupo) quien posee el 99.99% de su capital social. El Grupo es a su vez subsidiaria de The Bank of Nova Scotia (BNS) quien posee el 97.3% de su capital social. La Casa de Bolsa actúa como intermediario financiero en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados autorizados en los términos de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Operaciones sobresalientes-

El 7 de diciembre de 2006, como resultado de la enajenación de títulos previamente fideicomitidos, la Casa de Bolsa reconoció un ingreso en el estado de resultados por \$32 (\$31 nominales), el cual se presenta dentro del rubro de "Otros productos", un depósito en garantía y provisión por \$8 y \$1, respectivamente, estos últimos serían sujetos de devolución al comprador conforme a ciertas cláusulas específicas de contrato de compraventa, cuya realización tenía como fecha límite el 7 de diciembre de 2007, de los cuales, la Casa de Bolsa reconoció al 31 de diciembre de 2007 un ingreso de \$8 dentro del rubro de "Otros Productos", derivado de la cancelación del depósito en garantía, en virtud de que el contrato de compraventa se perfeccionó durante el año y las cláusulas mencionadas anteriormente, no surtieron efecto. Adicionalmente la operación causó un impuesto sobre la renta a retener por ingreso un crédito de \$7, el cual fue absorbido por la Casa de Bolsa y reconocido en sus resultados dentro del rubro de "Otros gastos".

(2) Resumen de las principales políticas contables-

(a) Autorización, bases de presentación y revelación-

El 15 de febrero de 2008, Gonzalo Rojas Ramos (Director General de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V.), Jean-Luc Rich (Director General Adjunto Finanzas Grupo), Ken Pflugfelder (Director Divisional Auditoría Grupo), Gordon Macrae (Director Contabilidad Grupo) y Francisco López Chávez (Subdirector de Contabilidad Financiera); autorizaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus notas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Los accionistas y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2007 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están preparados con fundamento en la Ley del Mercado de Valores (LMV) y de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las casas de bolsa en México, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, siguen en lo general las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF, ver nota 19), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que en algunos casos difieren de las citadas normas (ver incisos (b) y (h) de esta nota).

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: las NIF; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

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

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2007	\$ 3.932983	3.80%
2006	3.788954	4.16%
2005	<u>3.637532</u>	<u>2.91%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

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

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

El balance general y el estado de resultados de 2006, incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en 2007.

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo, saldos bancarios en moneda nacional y dólares y cuentas de margen asociadas a transacciones con contratos estandarizados de futuros celebrados en la bolsa de derivados, lo cual difiere de lo establecido en el Boletín C-10 de las NIF, que requiere que las cuentas de margen antes mencionadas se presenten dentro del rubro de “Operaciones con instrumentos financieros derivados”.

(c) Inversiones en valores-

Títulos para negociar-

Comprende acciones, valores gubernamentales y papel bancario, que se clasifican dentro del rubro “Títulos para negociar” y se mantienen en posición para su operación en el mercado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Los títulos de deuda se registran al costo de adquisición y se valúan a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente y se reconoce el resultado por compraventa por la diferencia entre el valor neto de realización y en valor en libros de los títulos.

Los títulos accionarios se registran al costo de adquisición y se valúan a su valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente, y en el caso de que dicho valor no pueda ser obtenido confiablemente o bien no sea representativo, a través del método de participación. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Operaciones fecha valor-

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

(d) Operaciones de reporto de valores-

Los valores reportados a recibir o entregar se valúan a su valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente, y el derecho u obligación por el compromiso de recompra o reventa, al valor presente del precio al vencimiento. Se presenta en el balance general la sumatoria de los saldos deudores o acreedores una vez realizada la compensación individual entre los valores actualizados de los títulos a recibir o entregar y el compromiso de recompra o reventa de cada operación de reporto. Las operaciones en las que la Casa de Bolsa actúa como reportada y reportadora con una misma entidad no se compensan.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Los intereses, premios, utilidades o pérdidas por compraventa y los efectos de valuación se reflejan en los rubros de “Ingresos por intereses”, “Gastos por intereses”, “Utilidad por compraventa de valores”, “Pérdida por compraventa de valores”, y “Resultado por valuación a valor razonable” en el estado de resultados, respectivamente.

De acuerdo a los criterios de contabilidad para las Casas de Bolsa en México, establecidos por la Comisión, es obligatorio que en las operaciones de reporto con vencimiento mayor a tres días, sea pactado contractualmente por las partes la obligación de garantizar dichas operaciones, cuando se presenten fluctuaciones en el valor de los títulos reportados que causen un incremento en la exposición neta que rebase el monto máximo convenido por las propias partes. La garantía otorgada (sin transferencia de la propiedad) se registra en la cartera de valores como títulos para negociar restringidos o dados en garantía, y si corresponden a depósitos en efectivo dentro del rubro de otras disponibilidades como restringidas. Las garantías recibidas que no representen una transferencia de la propiedad se registran en cuentas de orden como valores y documentos recibidos en garantía. La valuación de dichas garantías se realiza de conformidad con las disposiciones vigentes para inversiones en valores, disponibilidades y custodia y administración de bienes, respectivamente.

Los premios se reconocen en resultados, de acuerdo a su valor razonable, a lo largo del plazo de la operación.

(e) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Las operaciones con instrumentos financieros derivados, comprenden aquellas con fines de negociación, los cuales se reconocen a valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

(f) Préstamo de valores-

Comprende préstamos de títulos accionarios, en los cuales la Casa de Bolsa actúa como prestamista y prestatario. Los títulos accionarios se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Los premios recibidos y pagados, se registran como un crédito diferido y como un cargo diferido, respectivamente, los cuales se reconocen en resultados a través del método de línea recta durante la vigencia del préstamo.

Se presenta en el balance general la sumatoria de los saldos deudores o acreedores una vez realizada la compensación individual entre cada una de las posiciones activas y pasivas de cada una de las operaciones llevadas a cabo por la Casa de Bolsa.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación se registran originalmente al costo de adquisición y se actualizan mediante factores derivados del valor de la UDI.

La depreciación y amortización se calculan usando el método de línea recta, sobre los valores actualizados, con base en la vida útil estimada de los activos correspondientes.

La Casa de Bolsa evalúa periódicamente los valores actualizados de los inmuebles y gastos de instalación, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Casa de Bolsa registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación.

(h) Inversiones permanentes en acciones-

La Casa de Bolsa de acuerdo a lo señalado por la Comisión, valúa las inversiones permanentes en acciones mantenidas en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V., Cebur, S. A. de C. V., S. D. Indeval, S. A. de C. V. y Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V., utilizando el método de participación sobre los últimos estados financieros disponibles, lo cual difiere de las NIF, cuya valuación se realizaría a costo actualizado al valor de la Unidad de Inversión (UDI).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

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

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

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

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

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

Para ambos planes se han constituido fideicomisos irrevocables en los que se administran los activos de los fondos.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(k) Otros activos-

Este rubro incluye principalmente las aportaciones realizadas al fondo de reserva constituido a través del gremio bursátil con carácter de autoregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

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

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

(m) Resultado por tenencia de activos no monetarios-

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

(n) Resultado por posición monetaria-

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

(o) Cuentas de orden-

Valores de clientes-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(p) Reconocimiento de ingresos-

Las comisiones cobradas por intermediación en el mercado de valores, por intermediación financiera (colocación de papel o acciones) y por operaciones con sociedades de inversión, se registran en resultados cuando se pactan las operaciones.

La utilidad por compraventa de los títulos para negociar, se registra en resultados cuando se enajenan.

(q) Reconocimiento de gastos-

Los gastos de la Casa de Bolsa, corresponden principalmente a los intereses de las inversiones en valores, gastos de remuneraciones y prestaciones al personal y por servicios de administración los cuales se registran en resultados conforme se devengan.

(r) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración y liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

(s) Contingencias-

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

(3) Cambio en política contable-

El 26 de junio de 2006 la Comisión, a través de la SHCP emitió modificaciones a los criterios contables para las Casas de Bolsa, los cuales entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2007. Derivado de estos cambios la Casa de Bolsa no tuvo impactos significativos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

Instrumentos financieros derivados

A partir del 1° de enero de 2007, la Casa de Bolsa adoptó las modificaciones al criterio B-5 de la Comisión “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” los cuales se basan en el Boletín C-10 de las NIF, y requieren el reconocimiento de todos los derivados a valor razonable, estableciendo reglas específicas para el reconocimiento de operaciones de cobertura.

Hasta el 31 de diciembre de 2006, la Casa de Bolsa clasificaba como coberturas, las compras de ciertos instrumentos financieros derivados, que empleaba para cubrir las emisiones propias de títulos opcionales, sin embargo, a partir del 1° de enero de 2007, con la entrada en vigor del criterio B-5 mencionado en el párrafo anterior, dichos instrumentos fueron clasificados para fines de negociación, (ver nota 8).

(4) Posición en moneda extranjera-

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en moneda extranjera en forma nivelada. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el límite de la posición corta y larga en divisas era de \$189 y \$158 (nominales), respectivamente, que es equivalente a un máximo del 15% del capital global para las casas de bolsa, el cual asciende a \$1,258 y \$1,050 (nominales) en cada año (ver nota 13d).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Casa de Bolsa tiene una posición corta de 1,864,382 y larga de 11,338,475 dólares, respectivamente, las cuales para fines de presentación de los estados financieros, se valoraron al tipo de cambio de \$10.9157 y \$10.8116, respectivamente, por lo que cumple con la disposición referida.

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el rubro de disponibilidades se integra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos del país	\$ 4	16
Depósitos en bancos extranjeros a 30 días	3	47
Cuentas de margen	63	106
Otras disponibilidades	-	81
	<u>\$ 70</u>	<u>250</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las inversiones en títulos para negociar se integran como sigue:

Títulos	2007	2006
<u>Títulos para negociar:</u>		
Títulos de deuda:		
Papel gubernamental:		
Posición propia:		
Cetes	\$ 188	210
Ventas fecha valor:		
Cetes	(24)	(1)
Bpat	(21)	-
Bpas	-	(207)
Bonos	-	(159)
Títulos gubernamentales sin restricción (deudores asignados por liquidar)	<u>143</u>	<u>(157)</u>
Papel gubernamental:		
Posición propia:		
Cetes	2,190	1,934
Cetes entregados en garantía	67	9
Bonos	<u>198</u>	<u>-</u>
Títulos gubernamentales restringidos en posición propia	2,455	1,943
Compras fecha valor:		
Cetes	188	-
Udibono	50	-
Bonos	<u>-</u>	<u>33</u>
Títulos gubernamentales restringidos	<u>2,693</u>	<u>1,976</u>
Total papel gubernamental	<u>2,836</u>	<u>1,819</u>
Papel bancario:		
Posición propia: (Títulos sin restricción)		
BANOBRA	<u>145</u>	<u>161</u>
Posición propia:		
BANOBRA	162	65
BACMEXT	125	-
NAFIN	<u>787</u>	<u>-</u>
Títulos bancarios restringidos en posición propia	<u>1,074</u>	<u>65</u>
Total papel bancario	<u>1,219</u>	<u>226</u>
Suma papel gubernamental y bancario, a la hoja siguiente	\$ <u>4,055</u>	<u>2,045</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

Títulos	2007	2006
Suma papel gubernamental y bancario, de la hoja anterior	\$ <u>4,055</u>	<u>2,045</u>
Títulos accionarios:		
Títulos sin restricción		
GEO	-	(1)
WALMEX	2	(1)
TELECOM	5	1
TELMEX	-	2
NAFTRAC	3	(3)
IVV	(2)	-
PBR	(6)	-
TMM	1	-
TMX	12	2
EWJ	-	4
INTC	-	4
NOK	-	5
90 VRZCB	-	(42)
SCOTIA G	208	17
SCOTIA A	-	20
Total títulos sin restricción	<u>223</u>	<u>8</u>
Títulos restringidos		
SCOTIA G	126	239
NAFTRAC	52	3
Total títulos sin restricción	<u>178</u>	<u>242</u>
Total títulos accionarios	<u>401</u>	<u>250</u>
Valores asignados por liquidar presentados en el pasivo	<u>-</u>	<u>157</u>
Total títulos para negociar	<u>\$ 4,456</u>	<u>2,452</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

La utilidad y pérdida generadas en el año 2007, por compraventa de valores, ascendieron a \$490 y \$481, respectivamente (\$362 y \$320 en 2006, respectivamente). La valuación de las inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, generó una plusvalía de \$10 y \$9, respectivamente. La utilidad y pérdida por compraventa de valores y el resultado por valuación se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Utilidad por compraventa de valores”, “Pérdida por compraventa de valores” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las inversiones en títulos de deuda distintas a títulos gubernamentales, de un mismo emisor superior al 5% del capital global de la Casa de Bolsa, se integran como sigue:

<u>Emisión</u>	<u>Número de Títulos</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
<u>31 de diciembre de 2007</u>				
BANOBRA 07533	293,264,209	7.51%	2	\$ 293
BANCMEXT 08232	129,256,500	7.80%	356	120
NAFIN 08385	538,927,777	7.70%	358	501
NAFIN 08421	296,285,001	7.74%	360	275
				<u>\$ 1,189</u>
<u>31 de diciembre de 2006</u>				
BANOBRA 07012	155,031,820	7.02%	4	<u>\$ 161</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(7) Operaciones de reporto-

Los contratos de reporto celebrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por la Casa de Bolsa, se muestran a continuación:

		<u>2007</u>			
		<u>Deudores por reporto</u>	<u>Títulos a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:					
Posiciones activas	\$	9,909	9,826	83	-
Posiciones pasivas		<u>12,231</u>	<u>12,235</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>
	\$	<u><u>22,140</u></u>	<u><u>22,061</u></u>	<u>83</u>	<u>(4)</u>
		<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporto</u>		
Reportada:					
Posiciones activas	\$	34,474	34,461	13	-
Posiciones pasivas		<u>11,511</u>	<u>11,584</u>	<u>-</u>	<u>(73)</u>
	\$	<u><u>45,985</u></u>	<u><u>46,045</u></u>	<u>13</u>	<u>(73)</u>
				\$ <u><u>96</u></u>	<u>(77)</u>
				\$ <u><u>19</u></u>	
		<u>2006</u>			
		<u>Deudores por reporto</u>	<u>Títulos a entregar</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Reportadora:					
Posiciones activas	\$	7,145	(7,134)	11	-
Posiciones pasivas		<u>15,369</u>	<u>(15,376)</u>	<u>-</u>	<u>(7)</u>
	\$	<u><u>22,514</u></u>	<u><u>(22,510)</u></u>	<u>11</u>	<u>(7)</u>
		<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreedores por reporto</u>		
Reportada:					
Posiciones activas	\$	36,156	(36,141)	15	-
Posiciones pasivas		<u>9,096</u>	<u>(9,104)</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>
	\$	<u><u>45,252</u></u>	<u><u>(45,245)</u></u>	<u>15</u>	<u>(8)</u>
				\$ <u><u>26</u></u>	<u>(15)</u>
				\$ <u><u>11</u></u>	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las posiciones netas por clase de títulos en operaciones de reporto son como sigue:

Títulos	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	Plazo promedio en días	Posición neta	Plazo promedio en días	Posición neta
<u>31 de diciembre de 2007</u>				
Títulos gubernamentales:				
CTIM	16	\$ 2	2	-
Bondes LBON	2	7	2	2
Bonos MBON	19	2	20	2
Bonos de Protección al Ahorro (BPA'S)	33	16	29	8
Bonos de Protección al Ahorro (BPAT)	18	59	13	53
IPAS	15	9	3	9
		<u>95</u>		<u>74</u>
Títulos privados:				
Certificados bursátiles (CBUR)	22	1	19	3
Pagarés	6	-	2	-
		<u>\$ 96</u>		<u>77</u>
<u>31 de diciembre de 2006</u>				
Títulos gubernamentales:				
CTIM	33	\$ 2	64	1
Bondes LS	43	1	31	2
Bonos MBON	26	2	26	1
Bonos de Regulación Monetaria (BREM'S)	4	2	-	-
BPA'S	27	7	25	2
BPAT	32	5	19	5
IPAS	43	1	-	-
		<u>20</u>		<u>11</u>
Títulos privados:				
(CBUR)	26	2	4	1
Pagarés	57	4	20	3
		<u>\$ 26</u>		<u>15</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Casa de Bolsa ha otorgado y recibido papel gubernamental como garantía para las operaciones de reporto con vencimiento mayor a tres días, registrados en el rubro de “Títulos para negociar” y la cuenta de orden de “Valores y documentos recibidos en garantía”, respectivamente mismos que se analizan como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>31 de diciembre de 2007</u>			
Garantías otorgadas:			
BI Cetes	080508	116,436	\$ 1
BI Cetes	080703	4,057,347	39
			<u>40</u>
Garantías recibidas:			
BI Cetes	080117	2,661,924	27
BI Cetes	080131	3,154,859	31
LS Bond182	080313	55,001	6
LD Bondes	100805	272,188	27
M Bonos	081224	43,886	4
Total garantías recibidas			\$ <u>95</u>
<u>31 de diciembre de 2006</u>			
Garantías otorgadas:			
BI Cetes	070301	294,119	\$ <u>3</u>
Garantías recibidas:			
BI Cetes	070412	151,733	1
BI Cetes	070104	531,606	5
BI Cetes	070215	26,229	1
LS Bond182	070118	145,954	16
LS Bond182	100114	29,304	3
Total garantías recibidas			\$ <u>26</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

Préstamo de Valores:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Casa de Bolsa tenía celebrados operaciones de préstamo de valores que se analizan como sigue:

	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>31 de diciembre de 2007:</u>		
Valores a entregar:		
Naftrac 02	3,542,000	\$ 104
G Mexico B	75,700	2
Peñoles	50,000	<u>12</u>
		<u>118</u>
Valores a recibir:		
Femsa UBD	25,000	(1)
Naftrac 02	3,542,000	(104)
Peñoles	50,000	(12)
G Mexico B	75,700	<u>(2)</u>
		<u>(119)</u>
		\$ <u><u>(1)</u></u>
<u>31 de diciembre de 2006:</u>		
Valores a recibir:		
Homes *	100,000	\$ 11
Naftrac 02	7,857,100	213
Bimbo A	100,000	5
G Mexico B	62,000	<u>2</u>
		<u>231</u>
Valores a entregar:		
Homes *	100,000	(11)
Naftrac 02	7,738,500	(210)
Bimbo A	100,000	(5)
G Mexico B	62,000	(2)
Telecom AI	20,000	<u>(1)</u>
		<u>(229)</u>
		\$ <u><u>2</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

Las operaciones de préstamo de valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006, vencen el 2 y 3 de enero de 2008 y 3 y 4 de enero de 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por las operaciones de préstamo de valores en las cuales la Casa de Bolsa actúa como prestatario, se entregaron valores en garantía por \$126 y \$248, respectivamente (ver nota 6).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto ascendieron a \$2,117 y \$3,771 (\$2,114 y \$3,688 para 2006), respectivamente, y se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Gastos por intereses”, respectivamente. La valuación de las operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2007 y 2006, generó una plusvalía de \$18 y \$8, respectivamente.

(8) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la valuación de instrumentos financieros derivados se analiza como sigue:

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Opciones sobre IPC	\$ 9	3,318	-	1,903

La valuación de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, generó una minusvalía de \$83 y \$38, respectivamente.

Montos nominales:

Los montos nominales de los contratos representan el volumen de instrumentos financieros derivados vigentes y no la pérdida o ganancia asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de los instrumentos; así como el monto al que una tasa o un precio es aplicado para determinar el monto de flujo de efectivo a ser intercambiado. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el monto de los nominales de las operaciones con instrumentos financieros derivados en montos nominales se integran en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Tipos de instrumento	2007	2006	
	Con fines de negociación	Con fines de cobertura	Con fines de negociación
<u>Futuros del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC):</u>			
Compras	\$ 858	413	17
Ventas	<u>(2)</u>	<u>(6)</u>	<u>(19)</u>
	\$ <u>856</u>	<u>407</u>	<u>(2)</u>
<u>Opciones sobre IPC^(*):</u>			
Ventas	\$ <u>(3,318)</u>	<u>-</u>	<u>(1,828)</u>

(*) Valor de mercado de las primas cobradas.

(a) Futuros del IPC-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las operaciones de compra y venta de futuros sobre el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, son con fines de negociación (y cobertura sólo para 2006), realizándose en mercados reconocidos a un precio promedio de \$0.30 y \$0.27 (nominal), respectivamente, con vencimientos en los meses de marzo y junio de 2008 y 2007, respectivamente.

(b) Opciones sobre IPC-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Casa de Bolsa emitió opciones de tipo europeo (ejercible sólo hasta la fecha de vencimiento) en mercados reconocidos sobre el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores con las características generales de cada emisión que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Vencimiento</u>
<u>2007:</u>			
IPC710RDC203	5,000	\$ 26,792	Octubre 2007
IPC710RDC206	4,000	24,649	Noviembre 2007
IPC710RDC208	5,500	26,408	Octubre 2007
IPC801RDC210	5,700	27,035	Enero 2008
IPC801RDC212	6,500	27,843	Enero 2008
IPC802RDC213	6,000	28,590	Febrero 2008
IPC803RDC214	5,600	32,260	Marzo 2008
IPC805RDC215	3,600	36,071	Mayo 2008
IPC806RDC216	5,000	31,184	Junio 2008
IPC809RDC217	5,250	36,355	Septiembre 2008
IPC809RDC218	2,750	31,969	Septiembre 2008
IPC812RDC219	18,000	29,999	Diciembre 2008
IPC812RDC220	5,000	31,499	Diciembre 2008
IPC806RDC221	800	28,099	Junio 2008
<u>2006:</u>			
IPC701RDC155	10,000	\$ 12,818	Enero 2007
IPC701RDC181	18,000	19,480	Enero 2007
IPC703RDC182	5,500	19,509	Marzo 2007
IPC703RDC183	6,000	20,357	Marzo 2007
IPC702RDC185	12,000	21,344	Febrero 2007
IPC704RDC186	15,000	19,950	Abril 2007
IPC702RDC190	32,000	18,512	Febrero 2007
IPC707RDC192	20,000	19,360	Julio 2007
IPC702RDC201	5,000	21,004	Febrero 2007
IPC710RDC203	5,000	26,792	Octubre 2007
IPC707RDC204	1,000	23,342	Julio 2007
IPC705RDC205	4,500	23,821	Mayo 2007
IPC711RDC206	4,000	24,649	Noviembre 2007
IPC710RDC208	5,500	26,408	Octubre 2007

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(9) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de inmuebles, mobiliario, equipo y gastos de instalación se integra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasas de depreciación y amortización</u>
Inmuebles destinados a oficinas	\$ 175	175	2.5%
Equipo de transporte	2	1	25%
Mobiliario y equipo de oficina	63	65	Varias
Equipo de cómputo	9	7	10 y 30%
Gastos de instalación	4	5	5%
	<u>253</u>	<u>253</u>	
Menos depreciación y amortización acumulada	<u>87</u>	<u>78</u>	
	\$ <u><u>166</u></u>	<u><u>175</u></u>	

El importe cargado a los resultados de 2007 y 2006 por depreciación y amortización ascendió a \$15 y \$11, respectivamente.

(10) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las inversiones permanentes en acciones, las cuales son valuadas utilizando el método de participación (ver nota 2h), se integran a continuación:

	<u>% de participación en el capital social</u>		<u>Valuación por método de participación</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones obligatorias:				
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.00	4.00	\$ 44	38
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.44	2.27	13	10
Contraparte Central de Valores, S. A. de C. V.	0.96	0.96	2	1
Otras inversiones:				
Impulsora de Fondo México Controladora, S. A. de C. V.	-	-	3	3
Otras (a costo actualizado)	-	-	<u>3</u>	<u>3</u>
			\$ <u><u>65</u></u>	<u><u>55</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

El reconocimiento del método de participación se realizó con los valores contables de las acciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha, algunos no auditados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Casa de Bolsa reconoció en el rubro de “Participación en el resultado de asociadas” en el estado de resultados, una utilidad de \$10 y \$9, respectivamente, provenientes del método de participación.

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

A partir de 1° de abril de 2006, la Casa de Bolsa constituyó un plan de contribución definida para pensiones y beneficios posteriores al retiro, al cual se incorporan todos los empleados que ingresan a laborar a partir de esa fecha, siendo opcional para los empleados que ingresaron con anterioridad a la misma. Dicho plan establece aportaciones preestablecidas para la Casa de Bolsa, las cuales pueden ser retiradas en su totalidad por el empleado cuando éste se haya jubilado con al menos 55 años de edad y parcialmente cuando termine la relación laboral de acuerdo a las reglas de adquisición de derechos definidas. Adicionalmente, existen aportaciones para los empleados, quienes podrán retirarlas al término de la relación de trabajo.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, el monto de la OBA transferida del plan de beneficios definidos al de contribución definida por los empleados que optaron por el cambio ascendió a \$5, y el resultado de la extensión y reducción de obligaciones por beneficios definidos por un monto de \$19 (\$18 nominales), se reconoció como una partida extraordinaria en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el cargo a resultados correspondiente a las aportaciones de la Casa de Bolsa por el plan de contribución definida ascendió a \$7 para los dos años.

La Casa de Bolsa continúa con el plan de pensiones de beneficio definido para los empleados que no optaron por cambiar al plan de contribución definida, que se basa en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos dos años.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

El costo, las obligaciones y activos de los fondos de los planes de beneficios definidos de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida y vales de despensa de jubilados, se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Los componentes del costo neto del período y de las obligaciones laborales a valor nominal por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007		2006	
	Pensiones y prima de antigüedad	Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados	Pensiones y prima de antigüedad	Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados
Costo laboral	\$ 1	1	1	-
Costo financiero	1	-	1	-
Rendimiento de los activos del plan	(2)	-	(2)	-
Costo neto del período	\$ -	1	-	-
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	20	9	17	4
Activos del plan a valor de mercado	(45)	(10)	(42)	(9)
OBP en defecto del fondo	(25)	(1)	(25)	(5)
Partidas pendientes de amortizar:				
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	5	(3)	6	(7)
Mejoras al plan	-	(2)	-	(3)
Activo (pasivo) de transición	-	6	-	6
Activo neto proyectado	(20)	-	(19)	(9)
Importe de las Obligaciones por beneficios actuales (OBA):				
Con derechos adquiridos	2		1	
Sin derechos adquiridos	15		14	
	17		15	
Activos del plan	(45)		(42)	
Activo neto actual	\$ (28)		(27)	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de los activos para cubrir las obligaciones laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (nominales):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al principio del año	\$ 51	51
Aportaciones efectuadas al fondo	1	-
Traspaso al plan de contribución definida	-	(5)
Rendimientos de los activos	4	5
Pagos efectuados	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	\$ <u>55</u>	<u>51</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las obligaciones laborales por indemnización legal, se analizan como sigue (nominales):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
OBP	\$ 22	17
Partidas pendientes de amortizar:		
Pasivo de transición	<u>(14)</u>	<u>(16)</u>
OBP neto de amortización del ejercicio	<u>8</u>	<u>1</u>
Activo intangible	(13)	(16)
Pasivo adicional	13	16

El costo neto por indemnización legal por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 en pesos nominales, ascendió a \$17 y \$4, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos con partes relacionadas se integran como se menciona a continuación (nominales):

	2007	2006
<u>Disponibilidades:</u>		
Scotiabank Inverlat, S. A. (Servicios)	\$ 4	16
Scotiabank Grand Cayman	3	45
	\$ 7	61
<u>Por cobrar:</u>		
Banco (operaciones fecha valor, compra venta de divisas y otros)	\$ 36	206
Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotia Fondos)	16	15
Banco reportos	28	16
	\$ 80	237

(13) Capital contable-

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

(a) Estructura del capital social-

El capital social al 31 de diciembre de 2007 y 2006, está integrado por 22,022 acciones ordinarias, nominativas, divididas en dos series: 22,019 de la serie "F", y 3 de la serie "B", íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 11,205 acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social y 10,817 a la parte variable del mismo. La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

El capital mínimo fijo esta íntegramente suscrito y pagado y asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a \$196 (nominales).

(b) Resultado integral-

El resultado integral, que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Casa de Bolsa durante el año y se integra por el resultado neto más el resultado por tenencia de activos no monetarios proveniente de la valuación de las inversiones permanentes en acciones.

(c) Restricciones al capital contable-

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

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

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

Las utilidades no distribuidas de las inversiones permanentes en acciones no podrán distribuirse a los accionistas de la Casa de Bolsa hasta que sean cobrados los dividendos, pero pueden capitalizarse por acuerdo de asamblea de accionistas. Asimismo, las plusvalías provenientes de valuación a precios de mercado de las inversiones en valores y reportos no podrán distribuirse hasta que se realicen.

(d) Capitalización-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

Capital al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital global	\$ 1,257.90	1,089.60
Requerimientos por riesgo de mercado	376.70	279.22
Requerimientos por riesgo de crédito	212.00	133.28
Total de requerimientos de capitalización	588.70	412.50
Exceso en el capital global	\$ 669.20	677.10
Índice de consumo de capital	46.80%	37.90%
Capital global / Requerimientos de capitalización	2.14	2.64

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,558	125
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interes nominal	1,067	85
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	80	6
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	-	-
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	1	-
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	27	2
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	1,976	158
Total riesgo de mercado a la hoja siguiente	\$ 4,709	376

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Total riesgo de mercado, de la hoja anterior	\$ <u>4,709</u>	<u>376</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Por derivados	26	2
Por posición en títulos de deuda	2,233	179
Por depósitos y préstamos	<u>392</u>	<u>31</u>
Total riesgo de crédito	<u>2,651</u>	<u>212</u>
Total riesgo de mercado y crédito	\$ <u><u>7,360</u></u>	<u><u>588</u></u>

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2006 (nominal):

	<u>Activos en riesgo equivalentes</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 67,703	84
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interes nominal	32,228	77
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDIS	759	-
Operaciones con tasa nominal en moneda extranjera	159	-
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	759	-
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	59	7
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>436</u>	<u>101</u>
Total riesgo de mercado a la hoja siguiente	\$ <u>102,103</u>	<u>269</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, el IA se calculaba aplicando a los activos la tasa del 1.25% para 2007 y 1.8% para 2006. El IA causado en exceso del ISR del ejercicio se podía recuperar en los diez ejercicios inmediatos siguientes, actualizado por inflación, siempre y cuando en alguno de tales ejercicios el ISR exceda al IA. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el ISR causado fue mayor al IA.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación, por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, entre el resultado antes de ISR y PTU y la utilidad gravable para ISR y PTU (nominales):

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de ISR, PTU, participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y partida extraordinaria	\$ 243	243	231	231
Efecto contable de la inflación	34	34	20	20
Efecto fiscal de la inflación, neto	(21)	(21)	(29)	(29)
Valuación de instrumentos financieros, reportos y derivados	54	54	2	2
Premios por reportos e interés	34	34	(9)	(9)
Resultado en venta de títulos de renta variable	21	21	32	32
Diferencia entre la depreciación contable y la fiscal	4	4	-	-
Gastos no deducibles	6	6	8	8
Provisiones	32	32	15	15
Pérdidas warrants	-	(60)	-	-
Partida extraordinaria por reducción de obligaciones laborales	-	-	18	18
Menos deducción de la PTU pagada en el ejercicio	(20)	(20)	(18)	(18)
Otros, neto	<u>28</u>	<u>28</u>	<u>(43)</u>	<u>(43)</u>
Utilidad y base gravable para ISR y PTU, respectivamente	<u>415</u>	<u>355</u>	<u>227</u>	<u>227</u>

El gasto de ISR y PTU causados por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 nominales, se analiza como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ISR (28% en 2007 y 29% en 2006)	\$ 116	66
PTU (10%)	35	23
Actualización	<u>4</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 155</u>	<u>98</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

ISR y PTU diferidos:

Las diferencias temporales que originan el activo y (pasivo) por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, se detallan a continuación:

	2007		2006	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Pagos anticipados	\$ (8)	(3)	(3)	(1)
Valuación de instrumentos financieros e interés imputado	14	5	5	2
Inmuebles, mobiliario y equipo	(40)	(14)	(41)	(14)
PTU deducible	10	4	5	2
Pérdidas warrants	39	-	-	-
Provisiones de gastos y otros	16	5	3	1
	\$ 31	(3)	(31)	(10)
ISR y PTU diferidos en el balance general	\$ 28	(3)	(41)	(10)

El crédito a resultados de ISR y PTU diferidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra como sigue:

	2007		2006	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Pagos anticipados	\$ (5)	(2)	2	1
Valuación de instrumentos financieros e interés imputado	9	3	7	4
Inmuebles, mobiliario y equipo	1	-	-	-
PTU deducible	5	2	1	-
Pérdidas warrants	39	-	-	-
Provisiones de gastos y otros	13	4	(3)	(1)
	\$ 62	7	7	4
ISR y PTU diferidos en resultados	\$ 69	7	11	4

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

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

Otras consideraciones:

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

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

El 1o. de octubre de 2007 se publicaron nuevas leyes y se modificaron diversas leyes fiscales, así como también se emitió un decreto presidencial el 5 de noviembre de 2007, que serán aplicables a partir del 1o. de enero de 2008, entre las que destacan:(i) derogación de la Ley del IA, y (ii) un nuevo impuesto denominado Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), el cual se determinará con base en flujo de efectivo y con ciertas restricciones para las deducciones autorizadas, además de otorgar créditos fiscales relacionados principalmente con inventarios, salarios gravados para ISR y aportaciones de seguridad social, pérdidas fiscales originadas por deducción inmediata, IA por recuperar, y deducciones relacionadas con inversiones en activos fijos, gastos y cargos diferidos. La tasa del IETU será del 16.5% para el 2008, 17% para 2009 y 17.5% de 2010 en adelante.

Derivado de lo mencionado en el párrafo anterior, la Casa de Bolsa continuará determinando y pagando el ISR causado en el ejercicio, y en el supuesto que el IETU causado por el mismo ejercicio sea superior al ISR, se podrá acreditar contra el IETU el ISR efectivamente pagado, debiendo liquidar el excedente. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores (con algunas excepciones). Sin embargo, con base en proyecciones elaboradas por la administración de la Casa de Bolsa, se estima no causará IETU en 2008, por lo que el impuesto diferido al 31 de diciembre de 2007 fue determinado con base al ISR.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

(15) Cuentas de orden-

Operaciones por cuenta de terceros-

Los recursos administrados por la Casa de Bolsa, atendiendo instrucciones de los clientes para invertir en diversos instrumentos financieros se registran en cuentas de orden.

Los recursos provenientes de estas operaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se analizan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fondos de sociedades de inversión	\$ 22,316	18,651
Valores gubernamentales	45,426	49,790
Acciones y otros	<u>104,050</u>	<u>103,630</u>
	<u>\$ 171,792</u>	<u>172,071</u>

Los valores y documentos recibidos en garantía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integran a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valores gubernamentales	\$ 670	1,114
Títulos de deuda de renta fija	74	277
Acciones y certificados de controladoras	575	620
Acciones en sociedades de inversión	125	16
Efectivo	<u>54</u>	<u>23</u>
	<u>\$ 1,498</u>	<u>2,050</u>

Los ingresos percibidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, correspondientes a la actividad de bienes en custodia, ascienden a \$37 y \$32, respectivamente.

Operaciones de reporto de clientes –

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las operaciones de reporto de clientes, se integran en la siguiente hoja.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	2007		2006	
	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
Bpas	63,251,788	\$ 6,336	90,252,683	\$ 9,366
Bpat	49,428,141	4,954	52,177,612	5,426
Brem	-	-	39,654,375	4,123
Cbpc	3,723,918	371	-	-
Cbur	13,097,549	1,445	10,963,912	1,124
Cete	315,258,697	3,065	543,924,772	5,460
Ipas	16,016,503	1,615	12,201,083	1,267
Ls	14,772,269	1,512	35,475,545	3,747
Mbon	19,988,803	2,101	11,907,824	1,419
Prlv	2,904,496,933	2,865	2,658,235,385	2,732
Udibono	131,281	60	1,752,659	780
LBon	103,340,317	10,346	35,561,124	3,681
		<u>\$ 34,670</u>		<u>\$ 39,125</u>

(16) Compromisos y contingencias-

(a) Juicios y litigios-

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

Litigio por acreditamiento de IVA

Durante el ejercicio 2004 la Casa de Bolsa obtuvo sentencia favorable definitiva sobre la mecánica utilizada para determinar el factor del impuesto al valor agregado (IVA) acreditable, que confirma el derecho de acreditar en su totalidad el IVA pagado por el período comprendido del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2004. Durante el mes de marzo 2006 se presentaron declaraciones complementarias de pago de IVA por el ejercicio 2003 y hasta el 31 de julio de 2004, reclamando cantidades a favor por un monto con actualizaciones e intereses de \$30 (nominales), de los cuales en el año 2007 recuperó \$22 (nominales); el remanente por recuperación corresponde a los intereses no cubiertos por parte del SAT.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)
excepto cuando se indica diferente)

Litigio por deducción de PTU

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

Contingencia por responsabilidad solidaria sobre litigio de crédito fiscal

Durante el 2005, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat recibió oficio por parte del SAT en el que se le notificó, que de acuerdo a su responsabilidad solidaria asumida a favor de la Casa de Bolsa por concepto de un crédito fiscal del ejercicio 1991 en cantidad total de \$139 (nominales), había quedado firme, por lo que se iniciaría el procedimiento administrativo de ejecución, para hacer efectiva la responsabilidad solidaria asumida por el grupo a favor de la Casa de Bolsa.

Con fecha 22 de noviembre de 2005, el Grupo presentó ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa una demanda de nulidad para dejar sin efectos el procedimiento administrativo antes citado. Sin embargo el Grupo reservó totalmente dicha sentencia en los resultados del ejercicio 2005. Mediante sentencia de fecha 27 de junio de 2007, la Sala Fiscal resolvió sobreseer el juicio mencionado, por lo que al quedar concluido de manera definitiva y favorable a los intereses del Grupo, la provisión de \$139 (nominales) fue cancelada el 31 de diciembre de 2007.

(b) Arrendamientos-

La Casa de Bolsa da y recibe en renta algunos de los espacios que ocupan sus oficinas a compañías relacionadas y terceros, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes. El ingreso y gasto por rentas en el año 2007 asciende a \$9 y \$5, respectivamente, (\$8 y \$4, respectivamente, en 2006).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)
excepto cuando se indica diferente)

(17) Información adicional sobre operaciones y segmentos -

(a) Información por segmentos-

La Casa de Bolsa opera en distintos segmentos como son el mercado de capitales, de dinero, sociedades de inversión y banca de inversión. A continuación se presentan los estados de resultados con la clasificación de sus ingresos por segmentos de los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (nominales):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:		
Mercado de capitales	\$ 229	192
Mercado de dinero	62	66
Sociedades de inversión	176	163
Banca de inversión	126	119
Cartera de valores	187	132
Otros ingresos	186	215
	<u>966</u>	<u>887</u>
Egresos:		
Personal	410	356
Gastos fijos	57	56
Operación	124	135
Depreciaciones y amortizaciones	11	8
Quebrantos	4	47
	<u>606</u>	<u>602</u>
Resultado operativo	360	285
Minusvalías de cartera	(87)	(27)
Provisión de premios	18	10
Resultado antes de impuestos	291	268
ISR y PTU causados	(153)	(92)
ISR y PTU diferidos	68	8
Resultado antes de efectos de la inflación	206	184
Efecto de actualización	(35)	(31)
Partida extraordinaria (nota 11)	-	19
Resultado neto	\$ <u>171</u>	<u>172</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

(b) Indicadores financieros-

A continuación se presentan los principales indicadores financieros del cuarto trimestre de la Casa de Bolsa por los años 2007 y 2006:

	2007	2006
Solvencia (<i>activo total / pasivo total</i>)	1.31%	1.41%
Liquidez (<i>activos líquidos / pasivos líquidos</i>)	1.23%	1.39%
Apalancamiento (<i>pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / capital contable</i>)	2.94%	2.09%
ROE (<i>utilidad neta del trimestre anualizada / capital contable promedio</i>)	-1.02%	19.25%
ROA (<i>utilidad neta del trimestre anualizada / activo total promedio</i>)	-0.30%	8.38%
Requerimiento de capital / Capital global	46.80%	37.90%
Margen Financiero / Ingresos totales de la operación	19.80%	15.62%
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	2.00%	-12.22%
Ingreso neto / Gastos de administración	102.04%	89.11%
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	98.00%	112.22%
Resultado neto / Gastos de administración	-1.92%	27.20%
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	67.05%	78.24%

Notas

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

(18) Administración integral de riesgos-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

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

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

De acuerdo con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas control de riesgos y los límites de la exposición global de riesgo que toma la Casa de Bolsa, delegando facultades en un Comité de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas. Asimismo, el Comité de Riesgos delega en los Comités de Activos-Pasivos y Riesgos (CAPA) y en el Comité de Control Interno, la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

(a) *Riesgo de mercado-*

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

Por lo menos una vez al año, el Consejo de Administración autoriza políticas de medición de riesgos y la estructura de límites de tolerancia al riesgo, los cuales son tanto de valor en riesgo como volumétricos o nocionales. Estos límites están relacionados al capital contable de la Casa de Bolsa.

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

Para el cálculo del VaR, se utiliza la metodología de simulación histórica (con 300 días de horizonte). La política establecida para el cálculo del VaR consiste en considerar un 99% de nivel de confianza y 1 y 10 días en el período observado (“holding period”). Lo anterior con el propósito de hacer homogéneas las metodologías de medición con aquellas que existen en BNS.

El cálculo de valor en riesgo se realiza por instrumento, por mercado y de manera global, considerando las correlaciones que existen entre los distintos factores de riesgo. Para su cálculo la Casa de Bolsa cuenta con el sistema Risk Watch de la empresa Algorithmics. El promedio de valor en riesgo global de 10 días de la Casa de Bolsa, observado diariamente durante el cuarto trimestre del 2007 fue de \$13.98 nominales. (13.7 nominales en 2006) no auditados.

A continuación se muestran las posiciones promedio de riesgo (no auditados) de la Casa de Bolsa y su valor en riesgo del 1 de Octubre al 31 de Diciembre del 2007 (millones de pesos nominales):

	Posición			VaR	
	Promedio	Máxima	Límite	Promedio	Límite
Casa de Bolsa	27,365.5	33,437.9		\$ 14.0	35.0
Mercado de dinero	27,300.4	33,382.8	35,000.0	13.1	30.0
Capitales	65.2	125.3	200.0	4.8	23.0
Total				\$ 31.9	88.0

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

El valor de riesgo promedio para la Casa de Bolsa en mercado de dinero y derivados de tasas de interés es de \$13.1, lo que significa que bajo condiciones normales y durante un período de 10 días de tenencia, se tiene un 1% de posibilidad de perder más de esa cantidad, considerando que el comportamiento de los últimos 300 días de negociación son representativos para estimar la pérdida.

Durante el cuarto trimestre del 2007 la Casa de Bolsa participó en el Mercado Mexicano de Derivados, MexDer, operando los contratos de futuros y opciones sobre futuros del IPC. A continuación se muestran las posiciones en número de contratos negociados y su valor en riesgo:

	Posición		
	Promedio	Máxima	Límite
Futuros de TIEE28/1	-	-	225,000
Futuros de IPC/2	2,030	2,840	6,000
Opciones sobre Futuro de IPC/2	982	1,763	4,000

Durante el cuarto trimestre de 2007, la Casa de Bolsa se abstuvo de realizar operaciones con Futuros de Tasas de Interés listados en el MexDer, Mercado Mexicano de Derivados.

Es importante destacar que los futuros del IPC y opciones sobre futuros de IPC primordialmente se utilizan para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que emite para los clientes. Durante el cuarto trimestre del 2007, la Casa de Bolsa mantuvo en promedio warrants sobre el IPC por \$4,682 en términos del monto notional, con un máximo de \$5,649 en notional durante el mismo período.

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, mensualmente se realizan pruebas bajo condiciones extremas "*stress testing*" con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. El Comité de Riesgos ha aprobado límites de *stress*.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

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

(b) Riesgo de liquidez-

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

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

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

La Administración realiza la estimación de los montos de renovación de los pasivos y con base en dicha estimación se prevé que el flujo de efectivo de la Casa de Bolsa quedaría en cero bajo condiciones normales. Sin embargo, la Casa de Bolsa mantiene activos líquidos en caso de ser necesario. El promedio del último trimestre de 2007 y 2006, de activos líquidos (no auditados) fue de \$1.4 y \$1.5, respectivamente.

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

(c) Riesgo de crédito-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

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

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

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

Durante 2004, se terminó con la implementación del sistema de *Creditmetrics* para medir los riesgos de crédito, con criterios similares a los que se tienen para el Banco.

A continuación se presentan las pérdidas promedio, esperada y no esperada, en millones de pesos nominales, en el cuarto trimestre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Exposición	\$ 86,029	70,693
Pérdida no esperada	196	168
Pérdida esperada	<u>1</u>	<u>1</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

(d) Riesgo operativo-

De acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa, en materia de administración integral de riesgos contenidas en el Capítulo Tercero, Título Quinto y publicadas en el Diario Oficial de septiembre de 2004, el Riesgo Operativo es un riesgo no discrecional que se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende entre otros, el riesgo tecnológico y el riesgo legal.

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

- Políticas para la Gestión de Riesgo Operativo.- que tienen como propósito principal el fomentar la cultura de administración de riesgos en particular la del Riesgo Operativo, así como identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y divulgar los riesgos operativos inherentes a sus actividades diarias.
- El Manual para la Recolección y Clasificación de Datos de Riesgo Operativo.- que define los requerimientos para reportar la información que soporte los procesos de medición, así como el alcance del proceso de recolección de información, las funciones y responsabilidades de las unidades de negocio para recolectar y reportar los datos de pérdida, y los requerimientos específicos de ésta.
- Niveles de Tolerancia de Riesgo Operativo.- cuyo propósito es contar con una herramienta de gestión de pérdidas operativas, que permita a cada área de la Casa de Bolsa conocer los niveles de tolerancia de pérdidas aplicables a cada evento de pérdida asumido, así como incentivar mejoras en el proceso de gestión del Riesgo Operativo al interior de cada área y que éstas adopten en la medida de lo posible las acciones necesarias para minimizar el riesgo de futuras pérdidas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

- **Indicadores Clave de Riesgo (KRI).**- este proceso permite a la Casa de Bolsa establecer indicadores a partir de variables extraídas de los procesos, cuyo comportamiento está relacionado con el nivel de riesgo asumido, mediante el seguimiento de cada indicador se identifican tendencias que permiten gestionar en el tiempo los valores del indicador, bajo el supuesto de que controlando a éstos se mantiene su factor de riesgo asociado dentro de los niveles deseados, para lo cual se establecen valores máximos o mínimos admisibles para cada uno de los indicadores seleccionados, de forma que rebasado ese valor, se activan automáticamente las acciones de mitigación/corrección.
- **Modelo de Estimación de Perdidas de Riesgo Legal.**- la Casa de Bolsa cuenta con una metodología de estimación de pérdidas esperadas y no esperadas de riesgo legal, a través de la cual se estiman las probables pérdidas como consecuencia de un resultado adverso de sus juicios en proceso, dicha metodología esta basada en la experiencia de pérdidas de ejercicios anteriores, con las que mediante un análisis estadístico de severidad y ocurrencia, se determina la probabilidad de pérdida los asuntos legales en curso.

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

- Evaluar el impacto potencial de los riesgos operativos significativos identificados, en los objetivos, competitividad, rentabilidad, productividad y reputación de la Casa de Bolsa;
- Priorizar en función de su impacto e importancia las medidas de mitigación de riesgos operativos;
- Guiar a cada unidad de la Casa de Bolsa en su proceso de gestión del riesgo operativo;
- Contar con un procedimiento sistemático para que la Casa de Bolsa mantenga conciencia de sus riesgos operativos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

- Dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en la fracción I, II y III del Artículo 142, de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa.

Al cierre del ejercicio 2007 la Casa de Bolsa ha integrado una base de datos histórica de pérdidas por riesgo operativo, la cual recopila las pérdidas asumidas por este concepto en el período comprendido de enero de 2004 a noviembre de 2007, que se resume en 1,889 eventos de pérdida con un valor total de \$23 millones de pesos nominales, clasificados en 7 factores de riesgo, los que se detallan a continuación (información no auditada):

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

<u>Factor de Riesgo</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Gran Total</u>	<u>Eventos</u>	
						<u>Número</u>	<u>Monto Promedio</u>
Trading	\$ -	10,877	7,568	332	18,777	48	\$ 391
Regulatorio (multas y sanciones)	59	1,811	167	108	2,145	51	42
Diferencias contables	-	421	194	-	615	1,141	1
Fraudes (interno y externo)	-	100	76	-	176	4	44
Errores en ejecución de operaciones	-	-	140	628	768	18	43
Irrecuperables	-	-	-	505	505	626	1
Phishing	-	-	-	4	4	1	4
Total	<u>\$ 59</u>	<u>13,209</u>	<u>8,145</u>	<u>1,577</u>	<u>22,990</u>	<u>1,889</u>	<u>12</u>

(19) Pronunciamientos normativos-

El CINIF ha promulgado las NIF que se mencionan en la siguiente hoja, las cuales entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2008, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

- (a) **NIF B-10 “Efectos de la inflación”**- Deja sin efecto al Boletín B-10 y sus cinco documentos de adecuaciones, así como a las circulares relativas y a la Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF) 2. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) permite el valor de las UDI para determinar la inflación en un período determinado, (ii) establece que una entidad debe reconocer efectos de inflación cuando opera en un entorno económico inflacionario (inflación acumulada igual o mayor al 26% en los últimos tres ejercicios), y (iii) las cuentas de Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios (RETANM), Resultado por Posición Monetaria Patrimonial, y Exceso/insuficiencia en la actualización del capital contable, serán reclasificadas a resultados acumulados, en caso de no identificarse la porción no realizada.

Considerando que la inflación acumulada de los últimos tres años es inferior al 26%, la Casa de Bolsa suspenderá el reconocimiento de la inflación en la información financiera a partir del año 2008 y hasta en tanto no se regrese a un entorno económico inflacionario de acuerdo al parámetro señalado en el párrafo anterior. El promedio del resultado por posición monetaria de los últimos dos años representó un cargo a los resultados del ejercicio por \$81.

- (b) **NIF D-3 “Beneficios a los empleados”**- Deja sin efecto al Boletín D-3, la parte aplicable a la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) del Boletín D-4 y a la INIF 4. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) establece un máximo de cinco años para amortizar las partidas pendientes de amortizar y da la opción de reconocer directamente en resultados las ganancias o pérdidas actuariales, conforme se devenguen, (ii) elimina el reconocimiento de un pasivo adicional y del activo intangible relativo o de otra partida integral, como un elemento separado del capital contable, (iii) los beneficios por terminación deben reconocerse directamente en resultados, y (iv) incorpora la PTU, incluyendo la diferida, requiriendo que se presente en el estado de resultados dentro de operaciones ordinarias. Asimismo, establece el método de activos y pasivos requerido por la NIF D-4, para la determinación de la PTU diferida, indicando que cualquier efecto por el cambio, se reconozca en utilidades retenidas, sin reformular estados financieros de periodos anteriores.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indica diferente)

La administración estima que los efectos de esta nueva NIF en el año 2008, serán un ingreso de \$2 para los planes de beneficio definido de pensiones, prima de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida y vales de dispensa de jubilados, así como un gasto de \$3 para indemnización legal. Adicionalmente se cancelarán el activo intangible y el pasivo adicional registrados al 31 de diciembre de 2007.

- (c) **NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”**- Deja sin efecto al Boletín D-4 y las Circulares 53 y 54. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el saldo del efecto acumulado de ISR, resultante de la adopción inicial del Boletín D-4 en el año 2000 se reclasifica a resultados acumulados, (ii) el IA se reconoce como un crédito (beneficio) fiscal, y no como un pago anticipado, y (iii) el tratamiento de la PTU causada y diferida se traslada a la NIF D-3, como se menciona en el inciso (b) anterior.

La administración estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF no generarán ningún efecto importante.

- (d) **NIF B-2 “Estado de flujo de efectivo”**- Deja sin efecto al Boletín B-12 y al párrafo 33 del Boletín B-16. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el estado de flujo de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera, (ii) presenta entradas y salidas de efectivo en unidades monetarias nominales, por lo que no incluye los efectos de la inflación, (iii) establece dos métodos alternativos para su preparación (directo e indirecto), sin indicar preferencia por alguno de ellos. Asimismo, deben presentarse primero los flujos relativos a actividades de operación, enseguida los de inversión y, por último, los de financiamiento, (iv) requiere que los rubros de los principales conceptos se presenten en términos brutos, y (v) requiere la revelación de la integración de los conceptos considerados como equivalentes de efectivo.

La promulgación de esta NIF no tendrá ningún efecto para la Casa de Bolsa, en tanto la Comisión no adopte la NIF B-2, ya que actualmente existe un criterio específico, que norma la presentación del estado de cambios en la situación financiera.