

EMISORA DE LOS VALORES DE REFERENCIA

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

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

a) Datos Generales

Acciones

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

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

Razón Social	Clave de la emisora
Amazon-com, Inc.	AMZN*
Delta Air Lines, Inc	DAL*
Alphabet Inc.	GOOG*
Facebook, Inc.	FB*
Exxon Mobil Corp	XOM*

Índices

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

Índice	Clave
Índice de Precios y Cotizaciones	IPC
S&P500®	SPX
EURO STOXX 50	SX5E

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

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

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

Criterios de Selección de la Muestra y Mecánica de cálculo:

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

Ponderación:

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

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

Índice EURO STOXX 50

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

Índice de Precios y Cotizaciones

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

El IPC constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, considerando dos conceptos fundamentales: Representatividad. La muestra que lo compone, refleja el comportamiento y la dinámica operativa del mercado mexicano.

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

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

Mecánica de Cálculo

Base: 0.78 = 30 de octubre de 1978.

Fórmula:

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

Donde:

I_t = Índice en el día t

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

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

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

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

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

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

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

Criterios de Selección

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

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

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

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

Se sumarán las calificaciones, y se ordenarán las series accionarias de menor a mayor con base en esta suma. Formarán parte del índice las 35 series accionarias que ocupen los primeros 35 lugares de acuerdo a esta calificación. Si existieran dos o más series que presenten la misma calificación final, y no hubiera suficientes lugares disponibles en la muestra, se seleccionan las series con mayor valor de mercado ajustado por acciones flotantes.

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

Ponderación de las series accionarias

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

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

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

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

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

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

donde:

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

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

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

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

donde:

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

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

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

Ponderaciones máximas

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

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

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

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

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

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

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

con

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

donde

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

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

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

ETF's ("Exchange Traded Fund")

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

Beneficios de los ETF's

Entre los beneficios que presentan se encuentran:

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

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

Fuente: www.bmv.com.mx; www.bloomberg.com; www.ishares.com (dichas páginas al no formar parte del presente prospecto, no fue revisada por la CNBV).

Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

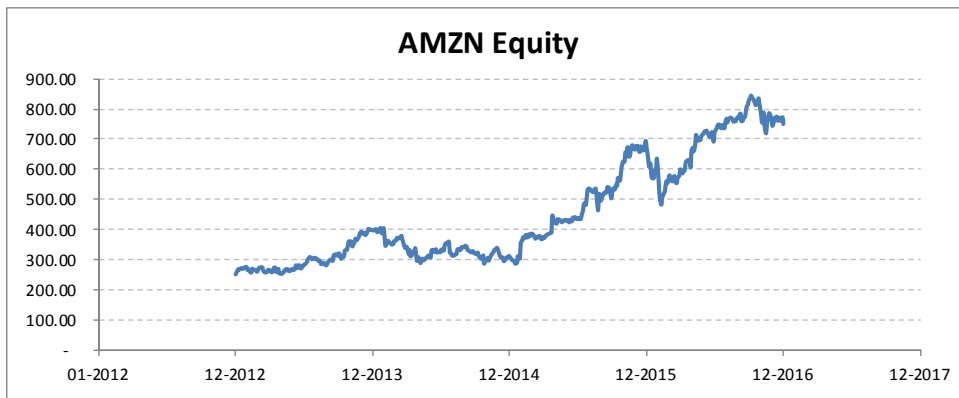
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Maximo	250.87	404.39	407.05	693.97	844.36
Precio Minimo	250.87	248.23	287.06	286.95	482.07
Volumen Promedio	3,419,354.00	2,969,794.57	4,088,199.43	3,798,647.63	4,122,224.74

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Maximo	445.99	693.97	728.24	844.36
Precio Minimo	286.95	429.70	482.07	719.07

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Maximo	924.99	996.70	1,011.34	1,052.80	996.19	999.60
Precio Minimo	884.67	934.15	964.17	953.66	945.26	938.60



Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

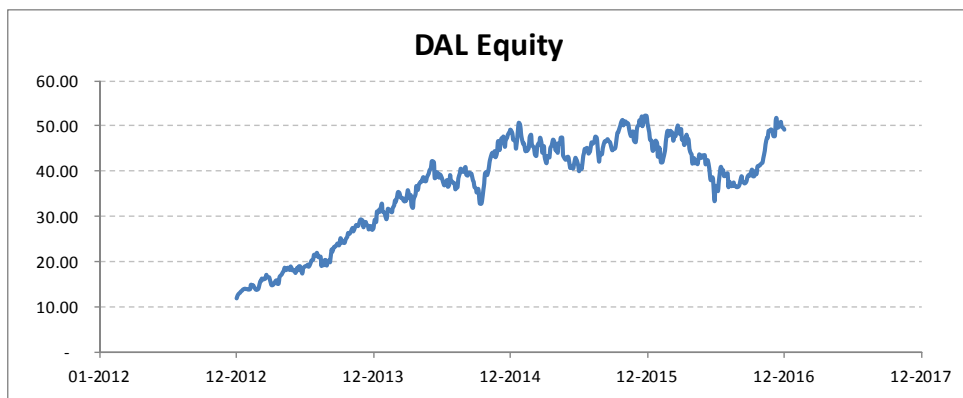
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Máximo	11.87	29.34	49.23	52.26	51.78
Precio Mínimo	11.87	12.23	27.70	40.00	33.36
Volumen Promedio	11,664,568.00	13,743,665.42	12,940,943.91	10,773,170.07	10,311,327.31

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Máximo	50.70	52.26	50.12	51.78
Precio Mínimo	40.57	40.00	33.36	35.58

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Máximo	46.81	50.80	53.87	55.48	50.75	49.04
Precio Mínimo	44.03	45.40	49.85	49.36	45.21	45.84



Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

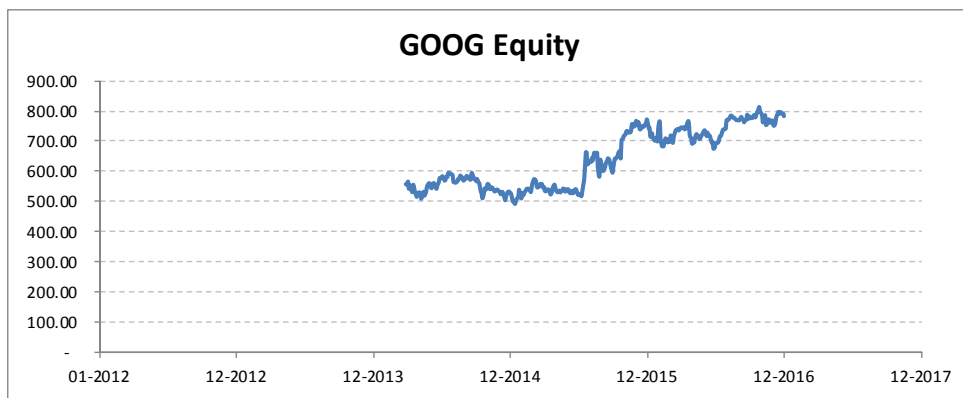
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Maximo			594.45	776.60	813.11
Precio Minimo	-	-	494.03	491.20	668.26
Volumen Promedio			1,880,145.80	2,069,960.26	1,832,728.68

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Maximo	573.75	776.60	766.61	813.11
Precio Minimo	491.20	516.83	668.26	694.49

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Maximo	905.96	975.88	983.68	980.34	939.33	959.11
Precio Minimo	823.35	912.57	908.73	898.70	906.66	915.00



Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

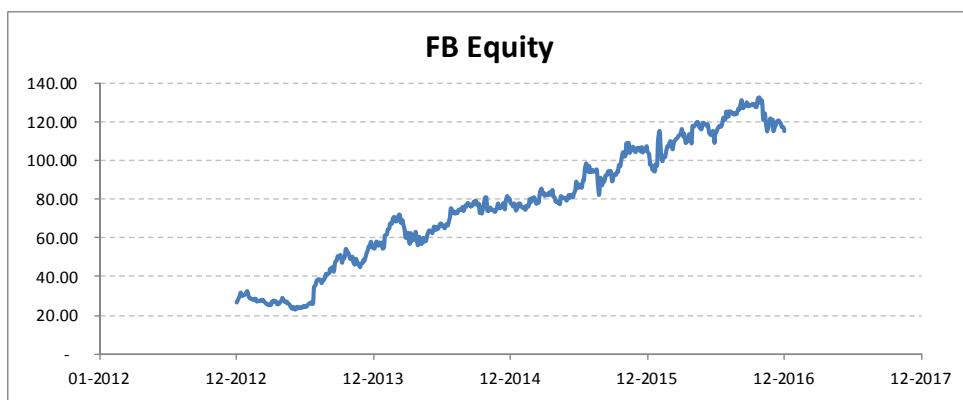
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Maximo	26.62	57.96	81.45	109.01	133.28
Precio Minimo	26.62	22.90	53.53	74.05	94.16
Volumen Promedio	60,374,424.00	60,097,743.96	47,591,852.94	26,962,306.10	25,518,711.51

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Maximo	88.86	109.01	120.50	133.28
Precio Minimo	74.05	82.09	94.16	114.00

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Maximo	150.25	152.78	155.07	172.45	171.98	173.51
Precio Minimo	139.39	144.85	148.44	148.43	166.32	162.87



Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

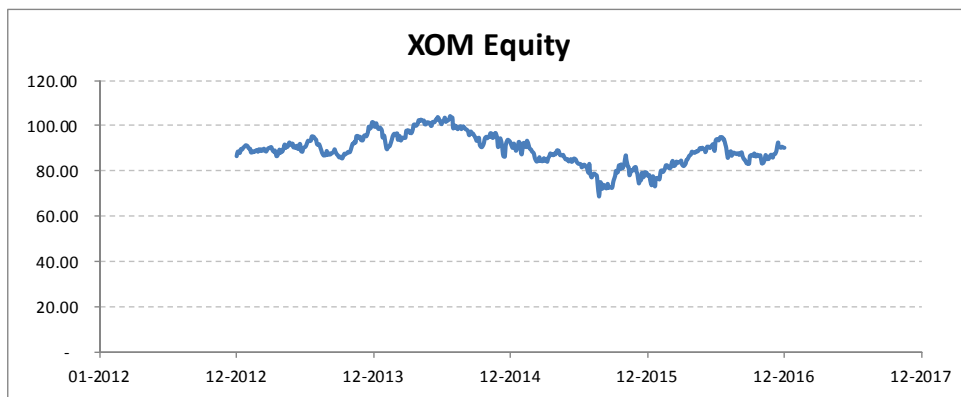
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Maximo	86.55	101.51	104.38	93.37	95.12
Precio Minimo	86.55	85.16	86.41	68.71	73.18
Volumen Promedio	19,812,722.00	12,633,854.76	11,732,280.76	14,091,065.45	12,413,576.34

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Maximo	93.37	86.85	93.74	95.12
Precio Minimo	82.82	68.71	73.18	82.54

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun -2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Maximo	83.13	82.89	83.49	82.10	80.60	82.19
Precio Minimo	80.49	80.50	79.50	79.60	76.10	76.57



Datos Generales

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

Descripción

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

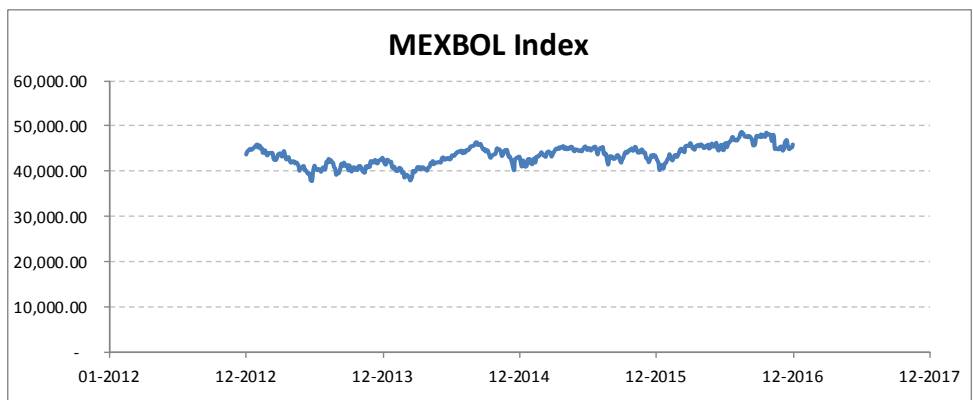
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Máximo	43,705.83	45,912.51	46,357.24	45,773.31	48,694.90
Precio Mínimo	43,705.83	37,517.23	37,950.97	40,950.58	40,265.37
Volumen Promedio	76,820,544.00	252,004,094.50	191,168,214.14	200,483,030.44	227,987,125.46

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Máximo	45,773.31	45,567.99	46,263.84	48,694.90
Precio Mínimo	40,950.58	41,471.47	40,265.37	44,364.17

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Máximo	49,808.05	49,939.47	49,857.49	51,713.38	51,470.06	51,080.85
Precio Mínimo	48,762.53	48,322.24	48,980.78	50,015.68	50,645.10	49,921.84



Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

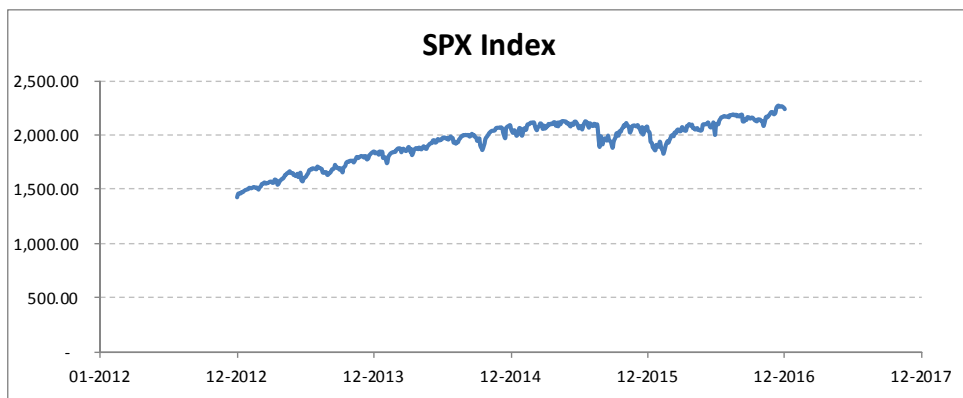
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Máximo	1,426.19	1,848.36	2,090.57	2,130.82	2,271.72
Precio Mínimo	1,426.19	1,457.15	1,741.89	1,867.61	1,829.08
Volumen Promedio	601,105,600.00	540,140,677.65	535,824,803.94	612,715,075.81	647,846,546.03

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Máximo	2,130.82	2,128.28	2,119.12	2,271.72
Precio Mínimo	1,992.67	1,867.61	1,829.08	2,085.18

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Máximo	2,388.77	2,415.82	2,453.46	2,477.83	2,480.91	2,519.36
Precio Mínimo	2,328.95	2,357.03	2,419.38	2,409.75	2,425.55	2,457.85



Datos Generales

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

Descripcion

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

Formador de Mercado

NA

Precios y Volúmenes Anuales (2012 - 2016)

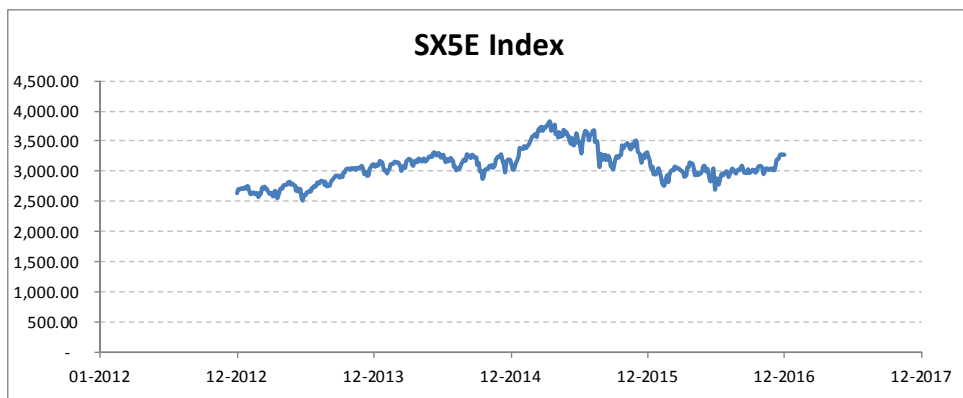
	2012	2013	2014	2015	2016
Precio Máximo	2,635.93	3,111.37	3,314.80	3,828.78	3,290.52
Precio Mínimo	2,635.93	2,511.83	2,874.65	3,007.91	2,680.35
Volumen Promedio	103,148,368.00	689,929,546.47	664,543,352.57	660,296,710.03	655,512,737.25

Precios Semestrales Jan-2015 / Dec-2016

	Jan/15 - Jun/15	Jul/15 - Dec/15	Jan/16 - Jun/16	Jul/16 - Dec/16
Precio Máximo	3,828.78	3,686.58	3,178.01	3,290.52
Precio Mínimo	3,007.91	3,019.34	2,680.35	2,761.37

Precios Mensuales Apr-2017 / Sep-2017

	Apr - 2017	May - 2017	Jun - 2017	Jul - 2017	Aug - 2017	Sep - 2017
Precio Máximo	3,583.16	3,658.79	3,591.82	3,527.83	3,515.63	3,594.85
Precio Mínimo	3,409.78	3,554.59	3,441.88	3,449.36	3,388.22	3,420.86



Anexo 11 Scotia Casa de Bolsa

En el tercer trimestre del 2017, la utilidad neta de Scotia Casa de Bolsa fue de \$84 millones, un incremento de \$19 millones o 29% respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a mayores ingresos por servicios y mayor margen financiero por intermediación, parcialmente compensado con mayores gastos de administración y promoción. Respecto al trimestre anterior, la utilidad neta aumentó \$31 millones, debido principalmente a mayores ingresos por servicios, un mayor margen financiero por intermediación, mayores ingresos provenientes de otros ingresos/egresos de la operación, compensados parcialmente con mayores gastos de administración y promoción, así como mayores impuestos a la utilidad.

Al 30 de Septiembre de 2017, la utilidad neta fue de \$246 millones, \$134 millones inferior al mismo periodo del año pasado. Lo anterior se debió, principalmente, a la enajenación de las acciones de Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$332 millones registrados en el primer trimestre del 2016. Sin incluir este impacto la utilidad neta se hubiera incrementado \$65 millones o 36%, principalmente por mayores ingresos por servicios y un mayor margen financiero por intermediación, compensado parcialmente con mayores gastos de administración y promoción y mayores impuestos netos.

Scotia Casa de Bolsa Información Financiera	9 meses		3 meses		
	30 septiembre 2017	30 septiembre 2016	30 septiembre 2017	30 junio 2017	30 septiembre 2016
<i>(millones de pesos)</i>					
Comisiones y Tarifas Cobradas	720	663	253	222	246
Comisiones y Tarifas Pagadas	(59)	(65)	(26)	(26)	(25)
Ingresos por Asesoría Financiera	220	167	72	82	63
Resultado por Servicios	881	765	299	278	284
Utilidad por Compra-Venta	480	1,447	130	176	333
Pérdida por Compra-Venta	(519)	(1,119)	(146)	(182)	(338)
Ingresos por Intereses	1,689	1,237	598	596	368
Gastos por Intereses	(1,510)	(1,088)	(532)	(542)	(317)
Resultado por Valuación a Valor Razonable	6	(34)	3	(3)	(2)
Margen Financiero por Intermediación	146	443	53	45	44
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	25	37	10	(1)	8
Gastos de Administración y Promoción	(726)	(711)	(251)	(246)	(244)
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	326	534	111	76	92
Impuestos a la Utilidad	(80)	(154)	(27)	(23)	(27)
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	246	380	84	53	65
Resultado Neto	246	380	84	53	65

Las comisiones y tarifas netas en el trimestre ascendieron a \$227 millones, mostrando un incremento de \$6 millones o 3% respecto al mismo periodo del año pasado, esto se debió principalmente a mayores ingresos por operaciones con sociedades de inversión y mayores ingresos en comisiones por colocación de papel comercial compensadas con menores ingresos por compra venta de valores. Respecto al trimestre anterior, las comisiones y tarifas netas mostraron un incremento de \$31 millones o 16%, principalmente por mayores ingresos por operaciones con sociedades de inversión y mayores ingresos por colocación de papel comercial.

Al 30 de Septiembre de 2017, las comisiones y tarifas netas ascendieron a \$661 millones, un incremento anual de \$63 millones u 11%. Esto se debió principalmente a mayores ingresos provenientes de operaciones con sociedades de inversión, por mayores ingresos en comisiones por colocación de papel comercial compensado por menores ingresos por compra venta de valores.

En el trimestre, los ingresos por asesoría financiera, se ubicaron en \$72 millones, un incremento de \$9 millones o 14% respecto al mismo periodo del año pasado y \$10 millones o 12% inferior al trimestre anterior.

Los ingresos por asesoría financiera ascendieron a \$220 millones al cierre de septiembre de 2017, mostrando un crecimiento anual de \$53 millones o 32%.

El margen financiero por intermediación en el trimestre se ubicó en \$53 millones, un aumento de \$9 millones o 20% respecto al mismo periodo del año pasado. Este incremento se debió principalmente a mayores ingresos provenientes de operaciones en reporto e inversiones en valores, disminuidos con menores ingresos por intermediación.

Respecto al trimestre anterior el margen financiero por intermediación mostró un incremento de \$8 millones o 18%, debido principalmente a mayores ingresos provenientes de inversiones en valores, parcialmente disminuido por menores ingresos provenientes de operaciones en reporto e ingresos por intermediación.

Al 30 de septiembre de 2017 el margen financiero por intermediación ascendió a \$146 millones, \$297 millones inferior respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a la enajenación de acciones de la BMV registrado en el primer trimestre del 2016, mencionado anteriormente. Sin incluir este impacto, el margen financiero por intermediación mostraría un crecimiento de \$35 millones o 32% respecto al mismo periodo del año pasado, esto debido a un mayor margen financiero proveniente de operaciones en reporto.

Los otros ingresos (egresos) de la operación se ubicaron en \$10 millones en el trimestre, un incremento de \$2 millones respecto al mismo periodo del año pasado y \$11 millones respecto al trimestre anterior. Al 30 de septiembre de 2017, los otros ingresos (egresos) de la operación ascendieron a \$25 millones, mostrando una baja de \$12 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a menores ingresos por recuperaciones.

Gastos de Administración y Promoción

Scotia Casa de Bolsa Gastos de Administración y Promoción (millones de pesos)	9 meses		3 meses		
	30 septiembre 2017	30 septiembre 2016	30 septiembre 2017	30 junio 2017	30 septiembre 2016
Gastos de Personal	(529)	(510)	(179)	(175)	(170)
Gastos de Operación	(197)	(201)	(72)	(71)	(74)
Total de Gastos de Administración y Promoción	(726)	(711)	(251)	(246)	(244)

Los gastos de administración y promoción se ubicaron en \$251 millones en el trimestre, \$7 millones o 3% superior al mismo periodo del año pasado. Los gastos de personal aumentaron \$9 millones o 5% debido principalmente a mayores gastos en sueldos y compensación variable. Por su parte, los gastos de operación disminuyeron \$2 millones o 3%, debido principalmente a menores gastos por servicios y mayores gastos por honorarios.

Respecto al trimestre anterior, el total de gastos de administración y promoción aumentó \$5 millones o 2%. Los gastos de personal aumentaron \$4 millones o 2%, debido a mayores gastos en la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) y compensación variable. Los gastos de operación aumentaron \$1 millón o 1% principalmente por mayores gastos en servicios y honorarios, y menores gastos generales de impuestos y derechos diversos.

Al 30 de septiembre de 2017, el total de gastos de administración y promoción se ubicó en \$726 millones, un incremento anual de \$15 millones o 2%. Los gastos de personal crecieron \$19 millones o 4%, principalmente por mayores gastos por salarios y compensación variable, disminuidos por menores gastos en la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU). Por su parte, los gastos de operación disminuyeron \$4 millones o 2% respecto al mismo periodo del año pasado, debido a menores gastos de honorarios y cuotas de inspección y vigilancia, así como a mayores gastos por rentas e impuestos y derechos diversos.

Impuestos a la Utilidad

Scotia Casa de Bolsa Impuestos (millones de pesos)	9 meses		3 meses		
	30 septiembre 2017	30 septiembre 2016	30 septiembre 2017	30 junio 2017	30 septiembre 2016
Impuesto a la Utilidad Causado	(103)	(201)	(43)	(20)	(35)
Impuesto a la Utilidad Diferido	23	47	16	(3)	8
Total de Impuestos a la Utilidad	(80)	(154)	(27)	(23)	(27)

En el trimestre se registró un impuesto neto a cargo de \$27 millones, permaneciendo relativamente sin cambios respecto al mismo trimestre del año pasado. Respecto al trimestre anterior, el total de impuestos a la utilidad muestra un incremento de \$4 millones, debido principalmente a una mayor utilidad en el periodo.

Al 30 de septiembre de 2017, el total de impuestos netos a cargo fue de \$80 millones, una disminución de \$74 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a una mayor utilidad el año pasado proveniente de la enajenación de las acciones de la BMV registrada en el primer trimestre del 2016.

Balance General

Scotia Casa de Bolsa – Cifras relevantes del Balance General (millones de pesos)	30 septiembre 2017	30 junio 2017	30 septiembre 2016
Caja, Bancos, Valores	3,652	3,384	3,507
Deudores por Reporto	-	-	-
Derivados	32	21	26
Cuentas por Cobrar (neto)	1,594	1,309	1,292
Otros Activos	495	460	500
Activo Total	5,773	5,174	5,325
Préstamos Bancarios	-	-	-
Valores Asignados por Liquidar	806	822	373
Acreedores por Reporto	693	601	436
Otros Pasivos	2,871	2,432	3,028
Capital	1,403	1,319	1,488
Total Pasivo y Capital	5,773	5,174	5,325

Al cierre de septiembre de 2017, los activos totales de Scotia Casa de Bolsa se ubicaron en \$5,773 millones, un incremento anual de \$448 millones u 8%, debido principalmente a mayores cuentas por cobrar (neto) por \$302 millones, principalmente por deudores por liquidación de operaciones, mayores disponibilidades por \$347 millones compensado con menores inversiones en valores proveniente de títulos para negociar por \$203 millones. Respecto al trimestre anterior, los activos totales aumentaron \$599 millones o 12%, debido principalmente a un incremento en otras cuentas por cobrar neto, provenientes de deudores por liquidación de operaciones por \$285 millones, mayores disponibilidades por \$243 millones, así como a mayores inversiones en valores por títulos para negociar por \$24 millones.

Por su parte, el pasivo total se ubicó en \$4,370 millones, mostrando un incremento de \$533 millones o 14% respecto al mismo periodo del año pasado, debido a mayores valores asignados por liquidar por \$433 millones, mayores operaciones de acreedores por reporto por \$257 millones, compensado con una baja en derivados por \$118 millones y en cuentas por pagar por \$105 millones derivado de menores impuestos a la utilidad por pagar y otros acreedores diversos, así como a mayores acreedores por liquidación de operaciones. Comparado con el trimestre anterior, el pasivo total aumentó \$515 millones o 13% impulsado por mayores colaterales vendidos o dados en garantía por \$210 millones, mayores derivados por \$101 millones, mayores acreedores por reporto \$92 millones y mayores cuentas por pagar por \$137 millones derivado de mayores acreedores por liquidación de operaciones, parcialmente disminuido con menores acreedores diversos.

Scotia Casa de Bolsa – Cifras relevantes del Balance General <i>(millones de pesos)</i>	30 septiembre 2017	30 junio 2017	30 septiembre 2016
Clientes Cuentas Corrientes	155	(70)	(284)
Operaciones en Custodia	345,044	318,215	304,769
Operaciones de Administración	98,795	127,701	135,717
Total por cuenta de terceros	443,994	445,846	440,202

Los recursos administrados por cuenta de terceros se ubicaron en \$443,994 millones, mostrando un incremento de \$3,792 millones o 1% respecto al año pasado, principalmente por mayores operaciones en custodia por \$40,275 millones, esto fue parcialmente compensado por menores operaciones de administración por \$36,922 millones provenientes de menores operaciones de reportos por cuenta de clientes por \$18,473 millones, menores colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes por \$9,112 millones y menores colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes por \$9,350 millones.

Respecto al trimestre anterior los recursos administrados por cuenta de terceros mostraron una baja de \$1,852 millones, este decremento se debe principalmente a menores operaciones en administración por \$28,906 millones provenientes de menores operaciones de reporte por cuenta de clientes por \$14,418 millones, menores colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes por \$7,165 millones y menores colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes por \$7,547 millones, parcialmente compensado por mayores operaciones en custodia por \$26,829 millones.

Scotia Casa de Bolsa					
Indicadores Financieros					
	2017			2016	
	T3	T2	T1	T4	T3
Solvencia <i>(Activo total / Pasivo total)</i>	1.32	1.34	1.36	1.49	1.39
Liquidez <i>(Activo circulante / Pasivo circulante)</i>	1.21	1.23	1.24	1.33	1.27
Apalancamiento <i>(Pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / Capital contable)</i>	1.8	1.6	1.8	1.6	1.3
ROE <i>(Resultado neto / Capital contable)</i>	24.6	16.4	33.1	14.6	17.0
ROA <i>(Resultado neto / Activos productivos)</i>	9.5	6.2	13.2	6.2	5.8
ICAP (Índice de Capitalización)	39.08*	36.23	22.99	26.92	21.54
Margen financiero / Ingresos totales de la operación	14.4	14.2	13.0	16.7	13.1
Resultado de Operación / Ingreso total de la operación	30.7	23.4	37.9	14.8	27.5
Ingreso neto / Gastos de administración	144.2	130.6	161.0	117.4	137.8
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	69.3	76.6	62.1	85.2	72.5
Resultado neto / Gastos de administración	33.4	21.5	47.5	19.0	27.0
Gastos de personal / Ingreso total de la operación	49.5	54.2	47.6	57.9	50.7

* Cifras previas a la réplica de Banxico.

Scotia Casa de Bolsa
Composición de la Cartera de Valores
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)

Categoría	Deuda Gubernamental	Deuda Bancaria	Otros Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio neto	Total
Títulos para negociar	1,350	131	8	1,427	2,916
Sin restricción	146	-	-	-	146
Restringidos	1,204	131	8	1,427	2,770
<i>En operaciones de reporto</i>	663	29	-	-	692
<i>En operaciones de préstamo de valores</i>	-	-	-	376	376
<i>Otros</i>	541	102	8	1,051	1,702
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Sin restricción:	-	-	-	-	-
Total	1,350	131	8	1,427	2,916

Scotia Casa de Bolsa
Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital neto)
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)

Emisor	Títulos	Tasa	Plazo	Importe
Al 30 de septiembre de 2017, no se tiene inversiones en títulos de deuda no gubernamentales de un mismo emisor superior al 5% del capital neto.				

Scotia Casa de Bolsa
Operaciones Derivadas
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017; a valor razonable)

	Futuros		Opciones		Total activo	Total pasivo
	Posición		Posición			
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva		
Con fines de negociación	-	-	32	319	32	319

Scotia Casa de Bolsa
Montos Nocionales en operaciones derivadas
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017; valores nominales presentados en su moneda origen)

	Futuros		Opciones	
	Posición		Posición	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
Con fines de Negociación				
Divisas	-	-	-	-
Índices	-	-	434	598
Acciones	-	-	65	154

Scotia Casa de Bolsa
Préstamos bancarios y de otros organismos
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)

Vencimiento	Préstamos	Total
	Banca Múltiple	
Al 30 de septiembre de 2017, no se tienen préstamos bancarios y de otros organismos.		

Scotia Casa de Bolsa	
Impuestos Diferidos	
<i>(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)</i>	
Valuación de instrumentos financieros	-
Pagos anticipados	(11)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(29)
Provisiones de gastos	86
Deducción de PTU	18
Efecto neto Diferido	64

Al 30 de septiembre de 2017, Scotia Casa de Bolsa no cuenta con adeudos fiscales.

Scotia Casa de Bolsa		
Resultado por Intermediación		
<i>(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)</i>		
	Resultados del periodo por Valuación	Resultados del periodo por Compra - Venta
Inversiones en Valores	5	3
Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación	2	(12)
Divisas y Otros	(2)	(29)
Total	5	(38)

Scotia Casa de Bolsa	30 sep 2017
Otros ingresos (egresos) de la operación	
<i>(millones de pesos)</i>	
Ingresos por arrendamiento	12
Otros	13
Quebrantos	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	25

Capitalización

Al cierre de septiembre de 2017 el capital neto de la Casa de Bolsa se ubica en \$1,165 millones de pesos. El total de requerimientos de capitalización requerido por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$238 millones de pesos, el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$2,980 millones que representan un Índice de Capitalización de 39.08% (cifras previas a réplica).

Scotia Casa de Bolsa	30 sep 2017
Capitalización	
<i>(millones de pesos)</i>	
Capital contable	1,403
Menos: Inversiones permanentes	-
Otros Activos	238
Capital fundamental	1,165
Capital básico no fundamental	-
Capital complementario	-
Capital neto	1,165

Scotia Casa de Bolsa Activos en Riesgo <i>(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)</i>		Activos	Requerimientos de Capital	Activos ponderados por Riesgo
Riesgo Mercado	Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o rendimiento referido a ésta	50,814	9	116
	Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal o rendimiento referida a ésta	16,959	-	-
	Operaciones en Udis así como en moneda nacional con tasa de interés real o rendimiento referida a ésta	317	-	-
	Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con con tasa de interes nominal	718	-	1
	Operaciones en Udis así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC	-	-	-
	Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio	-	-	-
	Operaciones con acciones o sobre acciones	385	123	1,543
	Total Riesgo Mercado	69,193	132	1,660
Riesgo Crédito	Contraparte en las operaciones de reporto, coberturas cambiarias y derivados	28	1	6
	Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia de reportos	1,379	-	6
	Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	456	37	464
	Total Riesgo Crédito	1,863	38	476
	Total Riesgo de Crédito y de Mercado	71,056	170	2,136
Riesgo Operacional	Total Riesgo Operacional	-	68	844
	Total	71,056	238	2,980

Scotia Casa de Bolsa Índices de Capitalización	30 sep 2017*
Capital Neto / Activos en riesgo de crédito, Mercado y Operacional ($\geq 10.5\%$)	39.08%
Capital Básico / Activos en riesgo totales ($\geq 8.5\%$)	39.08%
Capital Fundamental / Activos en riesgo totales ($\geq 7.0\%$)	39.08%
Capital básico (tier 1)	1,165
Capital complementario (tier 2)	-
Capital Neto (tier 1 +2)	1,165

*Cifras previas a la réplica de Banxico

Scotia Casa de Bolsa / Administración Integral de Riesgos

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

La Casa de Bolsa ha implementado y adaptado a las condiciones del mercado mexicano, la metodología de CreditMetrics® para la medición y control del riesgo de crédito de los diferentes segmentos de su portafolio de mercado de dinero. Esta metodología permite la estimación de las pérdidas esperadas y no esperadas a partir de medidas de probabilidad de ocurrencia de los eventos crediticios (matrices de transición) incluyendo probabilidades de incumplimiento.

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

La pérdida no esperada, es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada y se calcula en sistemas especializados. Al cierre de Septiembre de 2017 y en promedio para el tercer trimestre del 2017, la pérdida esperada y no esperada sobre los portafolios de instrumentos financieros de la Casa de Bolsa es la siguiente:

	Septiembre 2017 Al Cierre	T3 2017 Promedio
Pérdida Esperada	0.01%	0.01%
Pérdida No Esperada	2.84%	2.47%

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

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

Para interpretar la pérdida esperada y no esperada y a manera de ejemplo, la pérdida esperada promedio durante el tercer trimestre de 2017 fue de 0.01% de la exposición total del portafolio y representa el monto que la Casa de Bolsa, en su caso esperaría perder (en promedio) durante los próximos doce meses por conceptos de incumplimientos dadas las características de su posición; mientras que la pérdida no esperada fue de 2.47% sobre la exposición total del portafolio, lo cual representa el capital económico necesario para mantener solvente a la Casa de Bolsa en caso de un evento adverso de gran magnitud que impacte las posiciones que componen el portafolio.

Al cierre de Septiembre de 2017 y en promedio para el tercer trimestre de 2017, la exposición del portafolio de instrumentos financieros corresponde a lo siguiente:

Exposición de la Cartera de Instrumentos Financieros	Septiembre 2017 MXN MM	T3 2017 MXN MM
Corporativo	0	0
Bancario	29	27
Gubernamental	1,350	1,617
Otro*	731	714
Total	2,110	2,358

* Incluye: acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en las inversiones en valores – A continuación se presenta un resumen al cierre de Septiembre de 2017 de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las inversiones en valores:

Calificación	Disponibles para la Venta	Valores para Negociar	Total por Riesgo	% Concentración
mxAAA	-	1,379	1,379	65%
Sin calificación**	-	731	731	35%
Total general	-	2,110	2,110	100%
% Concentración	0%	100%	100%	

*Cifras en MM MXN

**Incluye: acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en las operaciones de derivados – Al cierre de Septiembre de 2017, la exposición por riesgo de crédito de contraparte (exposición potencial futura) en operaciones con instrumentos financieros derivados, es en su totalidad con instituciones financieras por un monto de \$44.1 MM.

El riesgo de crédito en posiciones con derivados se mide, controla y monitorea de manera diaria con base en el cálculo de la exposición potencial futura (PFE por sus siglas en inglés) a través de sistemas especializados con los que cuenta la Institución, los cuales incorporan elementos mitigantes de riesgo tales como acuerdos de compensación (netting agreement), contratos de garantías y colaterales. Se cuenta con políticas de riesgo de contraparte y de monitoreo de límites establecidas que contemplan el proceso a seguir en caso de presentarse excesos en los mismos.

Riesgo de mercado

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

Las posiciones de riesgo de la Casa de Bolsa incluyen instrumentos de mercado de dinero de tasa fija y flotante, acciones y derivados tales como opciones y warrants de capitales. Se tienen límites establecidos y aprobados para cada uno de los portafolios.

La estructura de límites de riesgo de mercado contempla montos volumétricos o nocionales de valor en riesgo (VaR), de sensibilidad, de concentración, límites de estrés y de plazo, entre otros.

La administración de riesgo de mercado incluye vigilar que los mitigantes del riesgo estén actualizados y sean precisos, en tal sentido los límites establecidos y aprobados para cada uno de los portafolios son revisados al menos de manera anual y monitoreados diariamente, por otro lado los modelos utilizados para la gestión del riesgo de mercado son revisados al menos de manera bi-anual; en adición, de manera periódica se informa al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración sobre el desempeño de los límites, así como de los indicadores en materia de riesgo de mercado. Es relevante mencionar que los límites aprobados por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración se encuentran alineados con el apetito de riesgo de la Institución.

Para la administración del riesgo de mercado se extrae información de los diversos aplicativos y sistemas con los que cuenta la Institución, así mismo a través de sistemas especializados se realizan las estimaciones relativas al riesgo de mercado, tales como valor en riesgo, sensibilidades y pruebas de estrés.

Las actividades de negociación de la Casa de Bolsa están orientadas a dar servicio a los clientes, para lo cual debe mantener posiciones en instrumentos financieros. Con el objeto de poder satisfacer la demanda de los clientes, se mantiene un inventario de instrumentos financieros de capital y de tasas de interés, el acceso a la liquidez del mercado se mantiene mediante ofertas de compraventa a otros intermediarios. Aún cuando estas dos actividades constituyen operaciones por cuenta propia, son esenciales para brindar a la clientela acceso a los mercados y productos a precios competitivos. Adicionalmente, se mantienen posiciones de Tesorería de Grupo invertidas en mercado de dinero para que los excedentes de efectivo generen el máximo rendimiento en los resultados de la Casa de Bolsa. Por lo general, las posiciones de negociación se toman en mercados líquidos, que evitan costos elevados al momento de deshacer las posiciones. El portafolio de instrumentos para negociación (renta fija, variable y derivados) se valúa a mercado diariamente, dicha información es incluida diariamente en los reportes de mercado correspondientes.

Entre las metodologías de medición y monitoreo del riesgo de mercado, el VaR constituye un estimado de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza estadístico y en un periodo de tiempo determinado (horizonte), bajo condiciones normales de mercado. Mediante el uso del sistema Riskwatch todos los días se calcula el VaR para todos los instrumentos y portafolios en riesgo de la Casa de Bolsa.

Para el cálculo de VaR se utiliza la metodología de simulación histórica con 300 días. La política de la Casa de Bolsa para el cálculo del VaR usa como referencia un 99% de nivel de confianza y un día como período de tiempo.

El VaR global promedio de un día en la Casa de Bolsa durante el tercer trimestre de 2017 fue de \$2.40 MM, como porcentaje de su capital neto (\$1,165 MM a septiembre, cifra preliminar) al cierre del periodo equivale a 0.21%. El VaR global de un día de la Casa de Bolsa al cierre del 30 de septiembre de 2017 fue de \$0.89 MM.

El VaR promedio desglosado por factor de riesgo durante el tercer trimestre del 2017 es como sigue:

Scotia Casa de Bolsa VaR por Factor de Riesgo <i>(millones de pesos)</i>	Posición (Cierre)	Posición (Promedio)	VaR 1 día (Cierre)	VaR 1 día (Promedio)	Límites VaR
Factor de Riesgo					
Tasas de interés	335	1,687	0.10	1.54	40
Capitales	1,306	1,213	0.89	1.09	13
Total no diversificado	-	-	0.99	2.63	-
Efecto de diversificación	-	-	-	-	-
			0.10	0.23	
Total	1,641	2,900	0.89	2.40	45

A manera de ejemplo, el VaR promedio del trimestre para la Casa de Bolsa en el mercado de dinero y derivados de tasas de interés es de \$1.54 MM, lo que significa que bajo condiciones normales, en 99 días de cada 100 días, la pérdida potencial máxima sería de hasta \$1.54 MM. Las exposiciones de VaR y nocionales se encuentran por debajo de los límites establecidos y aprobados por los órganos colegiados de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa puede operar contratos de futuros listados en el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer); no obstante durante el tercer trimestre de 2017 no hubo posición.

Es importante destacar que se utilizan opciones de capitales (i.e. acciones e índices) primordialmente para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que se emite para los clientes. La posición de warrants y canastas de acciones de la Casa de Bolsa al cierre del tercer trimestre de 2017 fue de \$1,305 MM.

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, diariamente se realizan pruebas bajo condiciones extremas con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. El Comité de Riesgos ha aprobado límites de estrés. La prueba bajo condiciones extremas durante el tercer trimestre de 2017, reflejaron una pérdida máxima de \$310.0 MM. El límite es de \$1,000 MM. Los escenarios hipotéticos que se utilizan para esta prueba estan basados en la crisis de 1994 y 1998. Adicionalmente en los Ejercicios de Suficiencia de Capital se estiman los posibles impactos por riesgo de mercado considerando incidencias en los distintos factores de riesgo de la institución.

Asimismo, mensualmente se realizan pruebas de “backtesting” para comparar las pérdidas y ganancias teóricas y reales con el valor en riesgo observado y en consecuencia, en su caso calibrar los modelos utilizados. El nivel de eficiencia del modelo se basa en el enfoque establecido por el BIS. Respecto de las pruebas de backtesting, durante el tercer trimestre de 2017, muestra niveles aceptables bajo el enfoque que establece el BIS.

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 Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.

Riesgo de liquidez y tasas de interés

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

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

Para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se han establecido límites, los cuales son monitoreados de manera periódica. Entre los límites aplicables se encuentran aquellos relacionados con activos líquidos, brechas de liquidez, sensibilidad del margen y sensibilidad del valor económico. Estos límites son revisados al menos anualmente, a fin de validar que estén alineados con el apetito de riesgo de la institución.

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

La estructura de límites de riesgo de liquidez y tasas de interés contempla montos nominales, así como de plazo y concentración, a nivel grupo financiero.

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

En adición, es importante señalar que para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se cuenta con métricas prospectivas, las cuales son incorporadas en el Ejercicio de Suficiencia de Capital, así mismo se cuenta con pruebas bajo condiciones extremas.

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

Las brechas de liquidez acumuladas al cierre de septiembre 2017 y en promedio para el tercer trimestre son las siguientes:

<i>(millones de pesos)</i>	Posición Cierre	Posición Promedio
Grupo Financiero		
10 días	8,263	779
30 días	(13,572)	(15,483)
Banco		
10 días	8,263	779
30 días	(13,572)	(15,483)
Casa de Bolsa		
10 días	-	-
30 días	-	-
Activos Líquidos	406	377

Las brechas al cierre de septiembre 2017 fueron cero considerando que la posición valuada de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa fue de \$0 MM, por tanto al cierre de septiembre 2017 la Casa de Bolsa no cuenta con títulos disponibles para la venta.

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

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

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

La sensibilidad de la Casa de Bolsa en el valor económico estimado y la variación estimada en los ingresos financieros del Grupo Financiero Scotiabank al cierre de septiembre de 2017 y en promedio para el tercer trimestre de 2017 se muestra a continuación:

(millones de pesos)	Posición Cierre ¹	Posición Promedio	Límite
Valor Económico			
Grupo Financiero	602	678	900
Banco	584	659	850
Casa de Bolsa	0	0	NA
Sensibilidad de Margen			
Grupo Financiero	418	419	860
Banco	475	473	820
Casa de Bolsa	0	0	NA

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

Riesgo Operacional

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

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

Políticas para la gestión de riesgo operacional.

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

Evaluación de Riesgo Operacional

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

Manual para la recolección y clasificación de datos de riesgo operacional

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

Niveles de tolerancia de riesgo operacional

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

¹ En Agosto 2017, el Comité de Riesgos aprobó el nuevo modelo para el cálculo de sensibilidades por riesgo de tasas. Las cifras presentadas son con base al nuevo modelo aprobado. Las métricas de sensibilidad de tasas de interés a nivel Grupo incluyen posiciones de Banco, posiciones propias de la Casa de Bolsa, posiciones propia Scotia Fondos y las subsidiarias Crédito Familiar y Global Card.

Indicadores clave de riesgo (KRI)

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

Modelo de estimación de pérdidas 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 está basada en la experiencia de pérdidas de ejercicios anteriores, con las que mediante un análisis estadístico de severidad y ocurrencia, se determina la probabilidad de pérdida de los asuntos legales en curso.

Durante el periodo de Julio - Septiembre de 2017, la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por 114 mil pesos. Los riesgos operacionales identificados que en caso de materializarse causarían un impacto negativo en los resultados de la Casa de Bolsa suman 2.0 millones y corresponden a riesgo legal, mismos que están provisionados al 100%.

Cálculo de capital

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

Riesgo tecnológico

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

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

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

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

Agencias Calificadoras

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

La información aquí publicada ha sido preparada por Scotia Casa de Bolsa con el único fin de informar a sus clientes las calificaciones vigentes que le han sido otorgadas por las Agencias Calificadoras (Standard & Poor's y Fitch), en

su calidad de emisor a escala nacional y están sujetas a modificaciones sin previo aviso por parte de las Agencias Calificadoras.

Dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se aprueba decretar y pagar un dividendo ordinario en efectivo por la cantidad de \$40,000,000.00 (Cuarenta millones de pesos 00/100 M.N.) a razón de \$1,802.3701167 (Un mil ochocientos dos pesos 3701167/1000000 M.N.), por acción, para distribuirlos entre la totalidad de las acciones en circulación, es decir, sobre las 22,193 (Veintidós mil ciento noventa y tres) acciones de las series “F” y “B” que integran el capital social suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de “Utilidades de Ejercicios Anteriores”.

Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 24.7% (veinticuatro punto siete por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

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

Fuentes internas y externas de liquidez

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



I. Información Cualitativa

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

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

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

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

Los objetivos generales de los productos derivados que opera Scotia Casa de Bolsa son los siguientes:

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

Los derivados operados podrán ser clasificados en los siguientes rubros:

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

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

1. Manual de Operación de Derivados.
2. Política para la Administración de Riesgos de Tasas de Interés.
3. Política para la administración de riesgo mercado de la posición de negociación.
4. Manual de Funciones y Procedimientos de la Dirección de Riesgos de Mercado (TFRM).
5. Política de Nuevos Productos.
6. Política de Riesgo de Contraparte

7. Política de Sobregiros

Para el caso específico de los instrumentos financieros derivados de cobertura y dada la naturaleza de las operaciones activas y pasivas que se realizan, Scotia Casa de Bolsa puede encontrarse expuesta, entre otros, al Riesgo de tasas de interés y al Riesgo de tipo de cambio. Con la finalidad de cubrir y limitar estos riesgos, se realizan operaciones con derivados previamente autorizados por los órganos colegiados facultados y los monitorea periódicamente para reflejar cualquier cambio o riesgo como parte de las afectaciones a resultados. Durante el tercer trimestre de 2017, no se identificaron riesgos adicionales a los ya monitoreados que pudieran afectar en futuros reportes.

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

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

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

Futuros (Índices de Precios que coticen en Bolsa)
Futuros (Bonos M, de TIIE 28 días y CETES 91 días)
Opciones de Capitales en Mercados Reconocidos (Acciones, Canastas que coticen en Bolsa de Valores)
Opciones (Índices de Precios que coticen en Bolsa)
Opciones (Operaciones a Futuros Contratos Intercambio Swaps sobre Subyacentes Referidos)

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

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

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

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

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

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

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

Objetivos de la gestión de Riesgos de Liquidez:

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

Para cumplir estos objetivos se tiene principal énfasis en:

- Medir, supervisar y pronosticar compromisos que involucren flujos de efectivo.
- Mantener la capacidad operativa en los sistemas de liquidación, considerando los requerimientos de garantía y límites establecidos para tal efecto.
- Diversificar fuentes de fondeo.
- Realizar análisis de liquidez en condiciones de crisis y mantener suficientes activos líquidos para hacer frente a eventos inesperados.
- Mantener un plan de contingencia de liquidez y de fondeo

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de Septiembre 2017 es la siguiente:

<i>(millones de pesos)</i>	Posición Cierre	Posición Promedio
Grupo Financiero		
10 días	8,263	779
30 días	(13,572)	(15,483)
Banco		
10 días	8,263	779
30 días	(13,572)	(15,483)
Casa de Bolsa		
10 días	-	-
30 días	-	-
Activos Líquidos	406	377

Al cierre de septiembre 2017, la Casa de Bolsa no registró títulos disponibles para la venta; consecuentemente las brechas de liquidez de las posiciones para manejo estructural de balance reflejan un valor de cero.

Políticas para la designación de Agentes de cálculo o valuación

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

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

- i. Obtiene diariamente los reportes de liquidación de todos los productos de derivados aprobados de los Sistemas de Gestión Derivados ("Sistema SisDer").
 - ii. Actualiza diariamente los archivos en los que se detallan las liquidaciones de las Operaciones de Derivados.
 - iii. Tratándose de contrapartes nacionales o de los Estados Unidos de América y Canadá, hasta el día de la liquidación, de forma semanal o de acuerdo al convenio con cada contraparte se realiza por lo menos una confirmación telefónica o por correo electrónico con la contraparte para validar los importes de la liquidación del día. Cuando los clientes lo solicitan, dicho procedimiento se realiza vía la confirmación recibida por Swift.
 - iv. Para contrapartes del resto del mundo, se realiza una confirmación (telefónica o por correo electrónico) de la liquidación, con mínimo 48 horas hábiles de anticipación. Aplica el procedimiento de confirmación de liquidación vía Swift.
 - v. Tratándose de personas morales confirma vía telefónica o por correo electrónico, con intermediarios nacionales y extranjeros se envía la confirmación del pago por Swift o por correo electrónico, o en su caso, valida la confirmación de pago que envíe el agente de cálculo cuando éste no sea la Casa de Bolsa.
- b. Tratándose del procedimiento de disputas de la garantía, el área de Back Office como agente de valuación lleva a cabo las siguientes actividades:
- i. Realiza el mantenimiento en el Sistema SisDer de las contrapartes según la documentación jurídica existente (ISDA y CSA o ISDAmex y Contrato Global de Garantías). De dichos documentos se obtiene la información de la garantía que se ingresa al Sistema SisDer, misma que se enuncia: monto mínimo de transferencia, umbral asignado, moneda base para la garantía, importe de redondeo y el tipo de garantía a recibir.
 - ii. Obtiene los insumos de la información publicada por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. y los ingresa en el sistema SisDer. Posteriormente ingresa dicha información en los sistemas OPICS, WSS y K2.
 - iii. Obtiene de OPICS, WSS y K2 las valuaciones correspondientes a las posiciones vigentes en t+0 por producto y para cada contraparte ingresa en el Sistema SisDer: a) las valuaciones por producto; y b) el importe de las garantías que deberá recibir o entregar, según sea el caso, por contraparte.
Derivado de ello, obtiene el archivo Centinela, mismo que es distribuido a las áreas de Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Jurídico, Mesa de Control de Cartera Comercial, Mercado de Dinero, Cumplimiento, Tesorería, Administración y Control Contable de Derivados, Back Office, Front Office, Finanzas y reporta a Toronto.
Semanalmente envía a las contrapartes el portafolio con las posiciones individuales y la valuación correspondiente.
 - iv. Determina las llamadas de margen o excedentes de garantía por contraparte, de acuerdo a lo establecido en SisDer durante la captura de los parámetros de la contraparte, y en su caso, realiza la llamada de margen a favor de la Casa de Bolsa. Solicita la llamada de margen vía correo electrónico a la contraparte, en el cual indica el importe solicitado y la fecha en que espera recibirlo.
Si la llamada de margen es en contra de la Casa de Bolsa, Back Office espera la notificación que la contraparte realice.
 - v. Si existe una disputa respecto del Monto de la Garantía, el Back Office solicita información a la contraparte y valida que las Operaciones coincidan. Posteriormente, registra la disputa en su bitácora y comunica la misma a las áreas involucradas por medio de la Bitácora de Disputas de MTM.
 - vi. Monitorea el proceso de la disputa bajo los siguientes escenarios:

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

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

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

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

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR

i. Políticas de Margen y Colaterales

Para la determinación de llamadas de margen y administración de colaterales, se encuentran establecidas dentro del Manual de Derivados; el cual indica, que el Back Office de Derivados controla las operaciones de derivados OTC y su valuación mediante los diferentes sistemas de administración de los mismos, para aquellas contrapartes con las que se tiene firmado un contrato de colateral, esta información es ingresada al sistema de control de colateral para llevar a cabo las llamadas de margen correspondientes. Las garantías que se reciben o entregan pueden ser en efectivo o en títulos conforme lo establecido en el contrato.

ii. Políticas Líneas de Crédito

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

- **Contenido**

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

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

- **Riesgo Crediticio**

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

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

- **Operaciones Sujetas a Autorización**

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

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

- Valores:
 - Compra de Valores
 - Reporto de Valores
 - Préstamo de Valores
- Derivados Financieros Extrabursátiles

- Operaciones con Riesgo Liquidación

- **Reglas Generales**

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

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

- **Límite de Riesgo Crediticio**

- La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando como base su valor equivalente al “Potencial Future Exposure”.
- La Autorización de Crédito deberá especificar el tipo de producto que se autoriza, quedando prohibida la utilización indistinta de un límite para operar productos diferentes.
- Los importes de los Límites Operativos autorizados se podrán establecer tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, siendo esta regla únicamente aplicable a Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa.
- En caso de Personas Morales o Personas Físicas con actividad empresarial, se deberán establecer únicamente límites en Moneda Nacional, con la posibilidad de permitir disponibilidad en Divisas o en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta el equivalente en Moneda Nacional del Límite autorizado.
- La valuación de los montos autorizados se realiza con base al Potencial Future Exposure; y la de los montos ejercidos en límites, de productos que no son un financiamiento, pero que conllevan riesgo crediticio, como son los relacionados con Derivados, Valores / Instrumentos Financieros, se realizará con base en el valor de mercado de las operaciones vigentes (mark to market), a la fecha que corresponda y con el Potencial Future Exposure correspondiente.

- **Sujetos de Crédito**

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

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

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

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

- **Idoneidad del Cliente**

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

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

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

iii Políticas de VaR

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

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

Revisiones Independientes

Scotia Casa de Bolsa, se encuentra bajo supervisión y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Banco de México quienes llevan a cabo procesos de seguimiento a través de visitas de inspección, requerimientos de información y entrega de reportes relacionados con la gestión de Instrumentos Financieros Derivados.

Adicionalmente, y de acuerdo con la regulación vigente, Scotia Casa de Bolsa, cuenta con los servicios de un Auditor Externo, quien revisa de manera anual la información presentada en los Estados Financieros y sus notas correspondientes.

Así también, de manera interna e independiente, anualmente el departamento de Auditoría Interna realiza la revisión de los procedimientos de control, gestión y manejo de Instrumentos Financieros Derivados, con el fin de certificar el cumplimiento de la circular 4/2012 de Banxico y la auditoría anual sobre las Disposiciones en materia de Administración Integral de Riesgos (AIR) emitidas por la CNBV.

B. Descripción de Políticas y técnicas de Valuación

Métodos y técnicas de Valuación:

Portafolio de Warrants²

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

Títulos Opcionales (Warrants)

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

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

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

Valuación

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

Opción call.

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

Opción put.

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

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

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

Donde

K:	Precio de ejercicio
Call:	Valor del call
Put:	Valor del put
t:	Plazo de la opción (<i>maturity date</i>)
r:	Tasa de interés libre de riesgo
q:	Tasa anual de dividendo
S:	Precio <i>spot</i>
σ :	Volatilidad implícita
N(·):	Función de distribución Normal estándar acumulada.

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

² Referencia: Manual de Funciones y Procedimientos Dirección Riesgo de Mercado (TFRM) (2014).

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

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

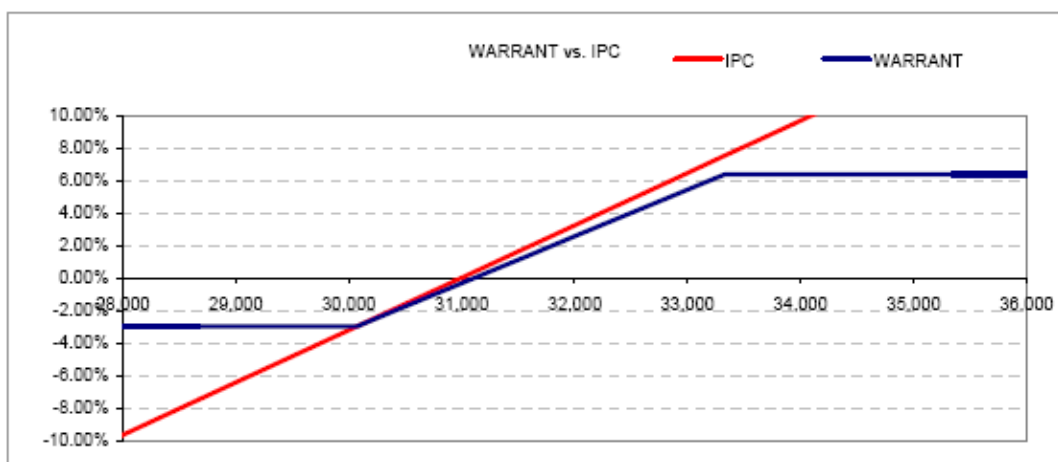
Portafolio de Warrants

Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portafolio de warrants siendo dos los principales tópicos a analizar: i) EL análisis de skew y ii) Spreads bid-offer.

Análisis de Skew

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

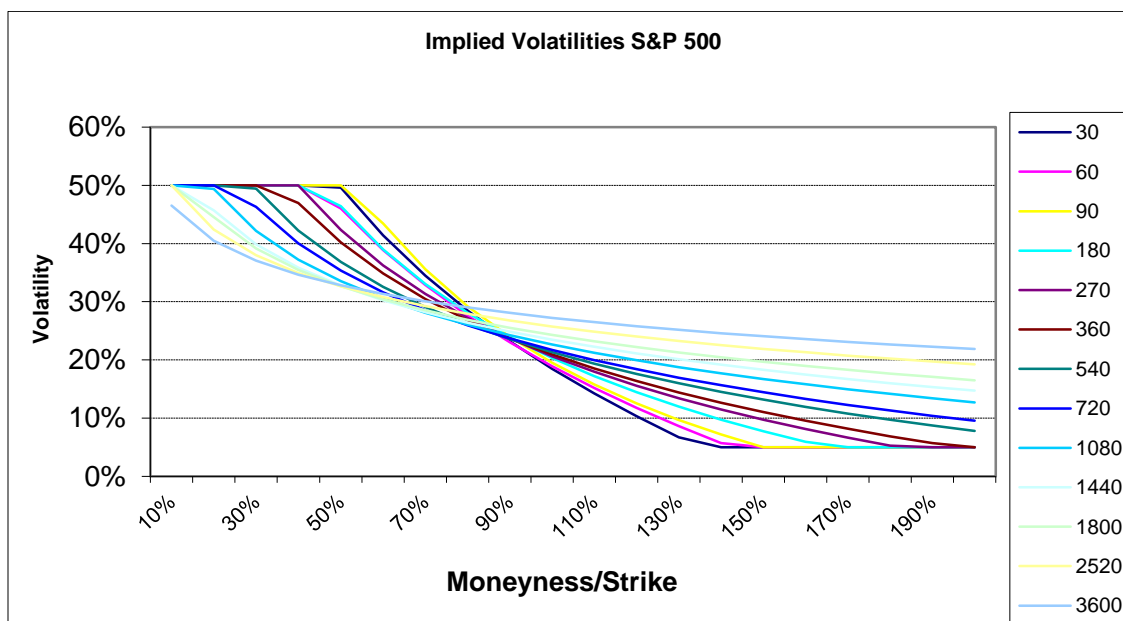
El siguiente es un ejemplo del perfil de pago de un tipo de warrants, en función de los distintos niveles del IPyC a la fecha de vencimiento del mismo.



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

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

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



Uno de los principales problemas con la actual metodología del proveedor de precios (Valmer), es la inexistencia de skew en cada warrant en particular, y en opciones en general, ya que Valmer no maneja superficie de volatilidades. Como vimos anteriormente un warrants usualmente consiste en dos opciones con distinto strike. Por otra parte, lo esperable en el mercado de opciones sobre acciones o índices (con cierta liquidez y profundidad) es que la volatilidad implícita dependa del nivel del strike inversamente, es decir a menor strike mayor volatilidad. Sin embargo el proveedor de precios valoriza el call spread utilizando la misma volatilidad para ambos strikes, lo cual se traduce en un sesgo en la valuación.³

Efectividad De la Cobertura:

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

Análisis consiste en:

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

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

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

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

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

Significancia de la regresión: $F > 5$.

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

c. Información de Riesgos por el uso de Derivados

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

³ Además de sesgar la valuación este hecho puede tener implicancias en los cálculos de sensibilidad del portfolio.

➤ Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez

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

Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez

#Ref.	Concepto	Monto Nocial (Millones)	Plazo	Tasa Comisión
1	ACCC (fondeo créditos margen)	MXN 350	3 años	TIIE + 55 bps
2	ACCC Mexder T+1	MXN 10	24 hrs	TIIE * 2
3	ACCC Intradía	MXN 5,300	Intradía	TIIE * 2.5
3a	ACCC Nocturno	(MXN 1,000)	24 hrs	TIIE * 2.5
4	ACCC Sobregiro Nocturno	MXN 395	24 hrs	TIIE * 2
5	Reportos Papel Bancario	MXN 1,000 PFE: 50	3 meses	Condiciones de Mercado
6	Reportos Papel Gubernamental	MXN 18,000 PFE: 900	3 meses	Condiciones de Mercado
7	Reportos Papel Corporativo	MXN 5,000 PFE: 250	3 meses	Condiciones de Mercado
8	Línea de Cambios de Divisas	USD 300	3 días	Condiciones de Mercado
9	Algo Derivatives	USD 10	3 años	Condiciones de Mercado
9a	OTC Options Equity	USD 500	3 años	Condiciones de Mercado

PFE: Potencial Future Exposure

*Resolución de Crédito 01-Jun-2017

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

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

GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT			
Inversión del Capital Global			
Cifras en Miles de pesos			
<i>Circular Única Art. 146 de la CNBV</i>			
<i>Las casas de bolsa deberán mantener invertido, por lo menos, el veinte por ciento de su capital global en los activos siguientes:</i>			
			29-sep-17
Depósitos Bancarios de Dinero a la Vista			87,518
Vals. Representativos de una Deuda con alta liquidez Inscritos en el R.N.V.			31,378
Acciones de Sociedades de Inversión, instrumentos de deuda. y accs. alta y media bursatilidad. (nacional)			287,194
			406,090
20 % Capital Global			228,178
Dentro del Parámetro			177,912
Fuera del parámetro			0

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

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

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

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

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

$$SD = \sum_{i=1}^n SD_i$$

$$SD_i = (T_{ii} - T_{ij})$$

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

$$SD = \sum_{i=1}^n SD_i$$

$$SD_i = \text{Max}(|MTM| - T_{ij}, (T_{ii} - T_{ij}))$$

En donde:

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

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

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

MXN MM	Normal	Escenario Posible	Escenario Probable	Escenario de Estrés
Gap 30d Gap Acum	-13,572	-15,165	-15,172	-15,182
Cambios en el Gap respecto al escenario normal	-	-1,594	-1,600	-1,611

Información Cualitativa

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

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

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

Delta

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

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

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

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

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

Gamma

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

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

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

Vega

Vega es el nombre que se da a la medida de sensibilidad del valor de un portafolio de opciones ante cambios en las volatilidades de mercado del subyacente. Matemáticamente, vega se define como la primera derivada de la función de Black & Scholes con respecto a la volatilidad implícita.

Se define el riesgo Vega como el cambio en el valor del portafolio de opciones ante un cambio de +1% en la volatilidad implícita del portafolio.

RHO

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

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

Theta

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

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

Dividend Risk

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

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

II. Información Cuantitativa

A.- Análisis de Sensibilidades del Portafolio de Operaciones Derivadas de Equity.

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 29 de septiembre de 2017.

	Delta	Vega	Gamma
Warrants IPC	(184,412)	15,107	481,653
Warrants AMZNUSM	0	0	0
Warrants MXNNKYINDX	37,241	152	1,169
Warrants MEXSPXINDX	154,732	(1,111)	(16,215)
Warrants MEXSX5EINDX	(35,606)	(19)	(945)
Warrants GOOGUSM	0	0	0
Options Basket IXM SX7E	807,533	(4,405)	(104,188)
Options IXM SX5E Mex Bas	(1,744,793)	10,740	162,559
Warrants FBusm	0	0	0
Warrants MEXIBX.INDX	376,558	905	1,325
Warrants DALUSM	0	0	0
Warrants XOMUSM	0	0	0
TOTAL	(588,748)	21,370	525,357

Cifras en MXN al 29SEP17

Análisis de Stress

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

	Escenarios a la Baja		
	-10%	-30%	-50%
Warrants IPC	18,441	55,324	92,206
Warrants AMZNUSM	0	0	0
Warrants MXNNKYINDX	(3,724)	(11,172)	(18,620)
Warrants MEXSPXINDX	(15,473)	(46,420)	(77,366)
Warrants MEXSX5EINDX	3,561	10,682	17,803
Warrants GOOGUSM	0	0	0
Options Basket IXM SX	(80,753)	(242,260)	(403,766)
Options IXM SX5E Mex	174,479	523,438	872,396
Warrants FBusm	0	0	0
Warrants MEXIBX.INDX	(37,656)	(112,967)	(188,279)
Warrants DALUSM	0	0	0
Warrants XOMUSM	0	0	0
TOTAL	58,875	176,624	294,374

Cifras en MXN al 29SEP17

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

	Escenarios a la Alza		
	5%	15%	20%
Warrants IPC	(9,221)	(27,662)	(36,882)
Warrants AMZNUSM	0	0	0
Warrants MXNNKYINDEX	1,862	5,586	7,448
Warrants MEXSPXINDEX	7,737	23,210	30,946
Warrants MEXSX5EINDEX	(1,780)	(5,341)	(7,121)
Warrants GOOGUSM	0	0	0
Options Basket IXM SX7E	40,377	121,130	161,507
Options IXM SX5E Mex Bas	(87,240)	(261,719)	(348,959)
Warrants FBUSM	0	0	0
Warrants MEXIBX.INDX	18,828	56,484	75,312
Warrants DALUSM	0	0	0
Warrants XOMUSM	0	0	0
TOTAL	(29,437)	(88,312)	(117,750)

Cifras en MXN al 29SEP17

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

Pérdida Potencial reflejada en Estado de Resultados:

Del Escenario	Monto
Probable	(29,437)
Poco Probable	(88,312)
Muy poco Probable	(117,750)

Cifras en MXN al 29SEP17

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

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

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

NUM_DEAL	CENTRO_COSTOS	FECHA_INICIO	FECHA_VENCIMIENTO	FECHA_LIQUIDACION	FECHA_PAGO_PRIMA	TIPOOPCION	SUBYACENTE	NUM_CONTRATOS	MONEDA_OPERADA	MONTO_OPERADO	MONEDA_PRIMA	MONTO_PRIMA	ID_COMPRA_VENTA	ID_CALL_PUT	EXOTIC	Resultado
E27012	1210617	06/07/2017	10/10/2014	10/07/2017	15/10/2014	EQ	MEXBOLINDX	54.44	mxn	2,399,996.44	mxn	369,281.00	Sell	Call	Vanilla	ejerce
E36176	1210617	06/07/2017	15/11/2016	11/07/2017	18/11/2016	EQ	MEXBOLINDX	3.40	mxn	153,969.00	mxn	-14,175.00	Buy	Call	Vanilla	ejerce
E42433	1210617	27/09/2017	02/10/2014	29/09/2017	06/10/2014	EQ	MEXBOLINDX	132.17	mxn	5,934,193.77	mxn	985,480.54	Sell	Call	Vanilla	ejerce

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

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

TABLA 1
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en pesos del periodo tercer trimestre 2017

Tipo de derivado o valor de contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	POSICIÓN	Monto notional	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable		Montos de ven	
				Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior	0 a 1 año	1 a 5 años
Warrant	Negociación	Corta	34,530,000.00	SXE711RDC027/Indice	SXE711RDC027/Indice	35,991,471.54	34,278,512.48	34,530,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	41,480,000.00	SPX805RDC010/Indice	SPX805RDC010/Indice	48,047,516.74	45,902,478.68	41,480,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	46,550,000.00	SPX807RDC011/Indice	SPX807RDC011/Indice	51,448,211.65	49,573,268.40	46,550,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	16,800,000.00	IPC802RDC370/Indice	IPC802RDC370/Indice	17,563,026.93	17,257,271.13	16,800,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	12,380,000.00	GOO801RDC010/Acción	GOO801RDC010/Acciones	14,263,432.76	13,185,034.80	12,380,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	6,900,000.00	XOM805LDC001/Acción	AMZ805LDC018/Acciones	6,817,121.63	10,186,685.29	6,900,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	31,680,000.00	FBK805LDC028/Acción	DAL805LDC001/Acciones	33,092,714.22	6,665,683.92	31,680,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	19,220,000.00	AMZ808LDC024/Acción	XOM805LDC001/Acciones	18,499,672.95	6,704,510.47	19,220,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	12,170,000.00	DAL808LDC002/Acción	FBK805LDC028/Acciones	11,546,742.84	30,642,920.58	12,170,000.00	
Warrant	Negociación	Corta	80,400,000.00	SXE809EDC050/Indice		79,988,778.92		80,400,000.00	

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

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

TIPO DE DERIVADO, TIPO VALOR O CONTRATO	FINES DE COBERTURA O NEGOCIACION	NOCIONAL	POSICIÓN	ACTIVO SUBYACENTE		VALOR RAZONABLE		MONTOS DE VENCIMIENTOS POR AÑO			COLATERAL/LINEA DE CREDITO/VALORES DADOS EN GARANTIA
				VP TRIM ANTERIOR	VP TRIM ACTUAL	VP TRIM ANTERIOR	VP TRIM ACTUAL	0 A 1 AÑO	1 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	
OPCION	NEGO	65,106,000	Compra	Acción	Acción	1,794,928.81	\$2,276,093.54	65,106,000			LINEA DE CREDITO
OPCION	NEGO	74,115,996	Venta	Acción	Acción	225,281.35	\$729,192.69	74,115,996			LINEA DE CREDITO
OPCION	NEGO	433,706,969	Compra	Índice	Índice	18,843,456.72	\$16,792,389.49	433,706,969			LINEA DE CREDITO
OPCION	NEGO	376,248,100	Venta	Índice	Índice	3,372,366.44	-\$1,165,389.47	376,248,100			LINEA DE CREDITO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	5,773,380,030	5,324,668,380
10010000			DISPONIBILIDADES	735,441,927	388,490,305
10050000			CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	1,255,352	39
10100000			INVERSIONES EN VALORES	2,916,417,938	3,119,231,448
	10100100		Títulos para negociar	2,916,417,938	3,119,231,448
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	173,198	178,652
10200000			PRESTAMO DE VALORES	168,522	95,839
10250000			DERIVADOS	31,633,755	26,105,938
	10250100		Con fines de negociación	31,633,755	26,105,938
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10350000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1,594,444,885	1,290,907,994
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	186,785,789	189,087,359
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	2,745,827	2,745,827
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	63,587,380	88,232,976
11150000			OTROS ACTIVOS	240,725,457	219,592,003
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	240,725,457	217,926,377
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	1,665,626
20000000			P A S I V O	4,370,594,311	3,835,909,216
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	0	0
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	0	0
	20100100		De corto plazo	0	0
	20100200		De largo plazo	0	0
20150000			VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	806,501,902	372,493,036
20200000			ACREEDORES POR REPORTE	692,618,601	435,958,145
20250000			PRESTAMO DE VALORES	33,352	20,416
20300000			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	376,136,434	310,559,309
	20300100		Reportos (Saldo Acreedor)	0	0
	20300200		Prestamo de valores	376,136,434	310,559,309
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	319,111,703	436,733,008
	20350100		Con fines de negociación	319,111,703	436,733,008
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,167,185,898	2,271,807,950
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	9,613,247	168,933,933
	20500200		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	58,273,509	88,418,936
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	1,638,116,066	1,429,970,206
	20500500		Acreedores por cuenta de margen	0	0
	20500900		Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0.000
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	461,183,076	584,484,875
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	9,006,421	8,337,352
30000000			CAPITAL CONTABLE	1,402,785,719	1,488,759,164
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	554,310,077	554,310,077
	30050100		Capital social	554,310,077	554,310,077
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			CAPITAL GANADO	848,475,642	934,449,087
	30100100		Reservas de capital	110,862,015	110,862,014
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	492,061,970	443,137,018

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	0	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	245,551,657	380,450,055
40000000			CUENTAS DE ORDEN	492,907,792,549	508,257,477,711
40050000			OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS	443,993,643,256	440,202,444,179
40100000			CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	155,111,968	-283,321,819
	40100100		Bancos de clientes	277,493,178	16,075,274
	40100200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	40100300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	40100400		Liquidación de operaciones de clientes	-259,876,991	-436,841,104
	40100500		Premios cobrados de clientes	195,781	144,011
	40100600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	40100700		Cuentas de margen	0	0
	40100800		Otras cuentas corrientes	137,300,000	137,300,000
40150000			OPERACIONES EN CUSTODIA	345,044,384,431	304,768,574,250
	40150100		Valores de clientes recibidos en custodia	345,044,384,431	304,768,574,250
	40150200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
40200000			OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	98,794,146,857	135,717,191,748
	40200100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	47,136,309,285	65,608,587,842
	40200200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	402,337,133	405,815,772
	40200300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	23,909,386,415	33,022,145,428
	40200400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	27,133,926,725	36,484,386,236
	40200500		Operaciones de compra de derivados	0	0
		40200501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	0
		40200502	De opciones	0	0
		40200503	De swaps	0	0
		40200504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200600		Operaciones de venta de derivados	0	0
		40200601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	0
		40200602	De opciones	0	0
		40200603	De swaps	0	0
		40200604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200700		Fideicomisos administrados	212,187,299	196,256,470
40250000			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	48,914,149,293	68,055,033,532
40300000			ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	0	0
40350000			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	24,069,824,388	33,327,880,336
	40350100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	40350200		Deuda gubernamental	23,217,884,476	32,594,199,030
	40350300		Deuda bancaria	0	0
	40350400		Otros títulos de deuda	0	0
	40350500		Instrumentos de patrimonio neto	851,939,912	733,681,306
	40350600		Otros valores	0	0
40400000			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	23,593,037,840	32,896,729,160
	40400100		Deuda gubernamental	23,216,901,406	32,586,169,851
	40400200		Deuda bancaria	0	0
	40400300		Otros títulos de deuda	0	0
	40400400		Instrumentos de patrimonio neto	376,136,434	310,559,309
	40400500		Otros valores	0	0
40600000			OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	1,251,287,065	1,830,424,036

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

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

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

ESTADO DE RESULTADOS DE CASA DE BOLSA

SIN CONSOLIDAR

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	720,289,746	663,407,862
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	59,180,907	64,984,208
51350000	Ingresos por asesoría financiera	220,515,240	166,885,457
51400000	RESULTADO POR SERVICIOS	881,624,079	765,309,111
51450000	Utilidad por compraventa	480,561,686	1,446,792,978
51500000	Pérdida por compraventa	518,958,747	1,118,601,054
50050000	Ingresos por intereses	1,688,636,733	1,237,495,239
50100000	Gastos por intereses	1,510,330,604	1,088,088,864
51550000	Resultado por valuación a valor razonable	5,810,593	-33,945,337
51600000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
51650000	MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	145,719,661	443,652,962
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	24,880,781	36,544,437
50600000	Gastos de administración y promoción	726,380,525	710,988,411
50650000	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	325,843,996	534,518,099
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	325,843,996	534,518,099
50850000	Impuestos a la utilidad causados	102,871,198	200,892,775
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	22,578,859	46,824,731
51100000	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	245,551,657	380,450,055
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	245,551,657	380,450,055

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	245,551,657	380,450,055
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	168,183,618	342,759,355
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-11,118	-6,055
	820102110000	Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	9,926,393	9,403,250
	820102120000	Amortizaciones de Activos Intangibles	6,836,465	7,144,470
	820102060000	Provisiones	76,939,014	138,225,611
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	80,292,339	154,068,044
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	-5,799,475	33,924,035
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	7,653,496	-1
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	766,962,663	2,434,560,466
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	-44,177	507,378
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	-119,235	-45,421
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	74,975,250	39,065,641
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	-1,013,602,944	-980,847,869
	820103250000	Cambio en pasivos bursátiles	0	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0
	820103130000	Cambio en acreedores por reporto	-523,153,897	-2,068,468,650
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-11,259	-12,764
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	308,743,572	247,665,073
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	-55,978,562	-851,045,523
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	968,751,056	1,059,206,260
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobro de Impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	0	0.000
	820103240000	Pago de Impuestos a la Utilidad	-203,783,522	-41,092,571
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	330,392,441	-160,507,981
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-9,275,864	-19,220,849
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	-14,095,209	-24,545,747
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-23,371,073	-43,766,596
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-200,000,000	-200,000,000
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-200,000,000	-200,000,000
820100000000		Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	520,756,643	318,934,833
820400000000		Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	214,685,284	69,555,472

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	735,441,927	388,490,305

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

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

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

(PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	
Saldo al inicio del periodo	554,310,077	0	0	0	110,862,015	259,678,328	0	0	0	0	432,353,890	1,357,204,310
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	432,353,890	0	0	0	0	-432,353,890	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	-200,000,000	0	0	0	0	0	-200,000,000
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	0	232,353,890	0	0	0	0	-432,353,890	-200,000,000
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	245,551,657	245,551,657
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	29,752	0	0	0	0	0	29,752
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	29,752	0	0	0	0	245,551,657	245,581,409
Saldo al final del periodo	554,310,077	0	0	0	110,862,015	492,061,970	0	0	0	0	245,551,657	1,402,785,719

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 1 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

EMISORA DE LOS VALORES DE REFERENCIA

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

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

a) Datos Generales

Acciones

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

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

Razón SocialClave de la emisora

Amazon-com, Inc.AMZN*

Delta Air Lines, IncDAL*

Alphabet Inc.GOOG*

Facebook, Inc.FB*

Exxon Mobil CorpXOM*

Índices

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

ÍndiceClave

Índice de Precios y CotizacionesIPC

S&P500®SPX

EURO STOXX 50SX5E

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

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

El índice fue creado en 1923 y es un índice ponderado por capitalización bursátil. Para

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 2 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

Criterios de Selección de la Muestra y Mecánica de cálculo:

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

Ponderación:

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

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

Índice EURO STOXX 50

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

Índice de Precios y Cotizaciones

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

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 3 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

y servir como subyacente de productos financieros.

Mecánica de Cálculo

Base: 0.78 = 30 de octubre de 1978.

Fórmula:

Donde:

I_t = Índice en el día t

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

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

FA_{Fi} = Factor de ajuste por Acciones Flotantes de la serie accionaria i

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

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

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

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

Criterios de Selección

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

a) Primer filtro. Serán elegibles las series accionarias cuyo valor de capitalización ajustado por acciones flotantes (utilizando el porcentaje de acciones flotantes redondeado de acuerdo a las bandas definidas por BMV) sea mayor o igual al 0.1% del valor de capitalización del IPC al momento de la selección.

b) Segundo filtro. Serán elegibles las series accionarias que ocupen los primeros 45 lugares de acuerdo a la rotación

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

Se sumarán las calificaciones, y se ordenarán las series accionarias de menor a mayor con base en esta suma.

Formarán parte del índice las 35 series accionarias que ocupen los primeros 35 lugares de acuerdo a esta calificación.

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

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

Ponderación de las series accionarias

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 4 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

donde:

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

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

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

donde:

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

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

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

Ponderaciones máximas

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

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

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

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

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

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

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

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

ETF's ("Exchange Traded Fund")

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

Beneficios de los ETF's

Entre los beneficios que presentan se encuentran:

- Diversificación:

Brindan una mayor gama de oportunidades de inversión, incluso acceso a otros mercados vía la bolsa local. Permiten la diversificación de inversiones de forma eficiente y transparente.

- Indexación:

Permiten la inversión pasiva (indexar inversiones).
Combinan las ventajas de indexar la inversión a un bien subyacente con las de la operación accionaria.
Permite replicar un índice sin tener que adquirir todos los activos.
Facilita el control de inversiones personales o de portafolio.

- Menores costos operativos:

Bajas comisiones por administración y operación.
No se pagan comisiones por la compra y venta de valores ya que la cartera no cambia en el tiempo.

- Transparencia y liquidez:

Se pueden comprar o vender a cualquier hora dentro del horario de operación establecido por la bolsa.
Los activos dentro del fideicomiso no cambian a excepción de eventos corporativos.

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

Fuente: www.bmv.com.mx; www.bloomberg.com; www.ishares.com (dichas páginas al no formar parte del presente prospecto, no fue revisada por la CNBV).

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA **6 / 42**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Anexo 11 Scotia Casa de Bolsa

En el tercer trimestre del 2017, la utilidad neta de Scotia Casa de Bolsa fue de \$84 millones, un incremento de \$19 millones o 29% respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a mayores ingresos por servicios y mayor margen financiero por intermediación, parcialmente compensado con mayores gastos de administración y promoción. Respecto al trimestre anterior, la utilidad neta aumentó \$31 millones, debido principalmente a mayores ingresos por servicios, un mayor margen financiero por intermediación, mayores ingresos provenientes de otros ingresos/egresos de la operación, compensados parcialmente con mayores gastos de administración y promoción,

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 7 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

así como mayores impuestos a la utilidad.

Al 30 de Septiembre de 2017, la utilidad neta fue de \$246 millones, \$134 millones inferior al mismo periodo del año pasado. Lo anterior se debió, principalmente, a la enajenación de las acciones de Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$332 millones registrados en el primer trimestre del 2016. Sin incluir este impacto la utilidad neta se hubiera incrementado \$65 millones o 36%, principalmente por mayores ingresos por servicios y un mayor margen financiero por intermediación, compensado parcialmente con mayores gastos de administración y promoción y mayores impuestos netos.

Scotia Casa de Bolsa

Información Financiera 9 meses 3 meses
(millones de pesos) 30 septiembre

201730 septiembre

201630 septiembre

201730 junio

201730 septiembre

2016

Comisiones y Tarifas Cobradas 720 663 253 222 246

Comisiones y Tarifas Pagadas (59) (65) (26) (26) (25)

Ingresos por Asesoría Financiera 220 167 72 82 63

Resultado por Servicios 881 765 299 278 284

Utilidad por Compra-Venta 480 1,447 130 176 333

Pérdida por Compra-Venta (519) (1,119) (146) (182) (338)

Ingresos por Intereses 1,689 1,237 598 596 368

Gastos por Intereses (1,510) (1,088) (532) (542) (317)

Resultado por Valuación a Valor Razonable 6 (34) 3 (3) (2)

Margen Financiero por Intermediación 146 443 53 45 44

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación 25 37 10 (1)

8

Gastos de Administración y Promoción (726) (711) (251) (246) (244)

Resultado antes de Impuestos a la Utilidad 326 534 111 76 92

Impuestos a la Utilidad (80) (154) (27) (23) (27)

Resultado antes de Operaciones Discontinuas 246 380 84 53 65

Operaciones Discontinuas

- - ---

Resultado Neto 246 380 84 53 65

Las comisiones y tarifas netas en el trimestre ascendieron a \$227 millones, mostrando un incremento de \$6 millones o 3% respecto al mismo periodo del año pasado, esto se debió principalmente a mayores ingresos por operaciones con sociedades de inversión y mayores ingresos en comisiones por colocación de papel comercial compensadas con menores ingresos por compra venta de valores. Respecto al trimestre anterior, las comisiones y tarifas netas mostraron un incremento de \$31 millones o 16%, principalmente por mayores ingresos por operaciones con sociedades de inversión y mayores ingresos por colocación de papel comercial.

Al 30 de Septiembre de 2017, las comisiones y tarifas netas ascendieron a \$661 millones, un incremento anual de \$63 millones u 11%. Esto se debió principalmente a mayores ingresos provenientes de operaciones con sociedades de inversión, por mayores ingresos en comisiones por colocación de papel comercial compensado por menores ingresos por compra venta de valores.

En el trimestre, los ingresos por asesoría financiera, se ubicaron en \$72 millones, un incremento de \$9 millones o 14% respecto el mismo periodo del año pasado y \$10 millones o 12% inferior al trimestre anterior.

Los ingresos por asesoría financiera ascendieron a \$220 millones al cierre de

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 8 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

septiembre de 2017, mostrando un crecimiento anual de \$53 millones o 32%.

El margen financiero por intermediación en el trimestre se ubicó en \$53 millones, un aumento de \$9 millones o 20% respecto al mismo periodo del año pasado. Este incremento se debió principalmente a mayores ingresos provenientes de operaciones en reporto e inversiones en valores, disminuidos con menores ingresos por intermediación.

Respecto al trimestre anterior el margen financiero por intermediación mostró un incremento de \$8 millones o 18%, debido principalmente a mayores ingresos provenientes de inversiones en valores, parcialmente disminuido por menores ingresos provenientes de operaciones en reporto e ingresos por intermediación.

Al 30 de septiembre de 2017 el margen financiero por intermediación ascendió a \$146 millones, \$297 millones inferior respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a la enajenación de acciones de la BMV registrado en el primer trimestre del 2016, mencionado anteriormente. Sin incluir este impacto, el margen financiero por intermediación mostraría un crecimiento de \$35 millones o 32% respecto al mismo periodo del año pasado, esto debido a un mayor margen financiero proveniente de operaciones en reporto.

Los otros ingresos (egresos) de la operación se ubicaron en \$10 millones en el trimestre, un incremento de \$2 millones respecto al mismo periodo del año pasado y \$11 millones respecto al trimestre anterior. Al 30 de septiembre de 2017, los otros ingresos (egresos) de la operación ascendieron a \$25 millones, mostrando una baja de \$12 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a menores ingresos por recuperaciones.

Gastos de Administración y Promoción

Scotia Casa de Bolsa

Gastos de Administración y Promoción 9 meses 3 meses

(millones de pesos) 30 septiembre

201730 septiembre

201630 septiembre

201730 junio

201730 septiembre

2016

Gastos de Personal (529) (510) (179) (175) (170)

Gastos de Operación (197) (201) (72) (71) (74)

Total de Gastos de Administración y Promoción (726) (711) (251) (246) (244)

Los gastos de administración y promoción se ubicaron en \$251 millones en el trimestre, \$7 millones o 3% superior al mismo periodo del año pasado. Los gastos de personal aumentaron \$9 millones o 5% debido principalmente a mayores gastos en sueldos y compensación variable. Por su parte, los gastos de operación disminuyeron \$2 millones o 3%, debido principalmente a menores gastos por servicios y mayores gastos por honorarios.

Respecto al trimestre anterior, el total de gastos de administración y promoción aumentó \$5 millones o 2%. Los gastos de personal aumentaron \$4 millones o 2%, debido a mayores gastos en la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) y compensación variable. Los gastos de operación aumentaron \$1 millón o 1% principalmente por mayores gastos en servicios y honorarios, y menores gastos generales de impuestos y derechos diversos.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 9 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Al 30 de septiembre de 2017, el total de gastos de administración y promoción se ubicó en \$726 millones, un incremento anual de \$15 millones o 2%. Los gastos de personal crecieron \$19 millones o 4%, principalmente por mayores gastos por salarios y compensación variable, disminuidos por menores gastos en la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU). Por su parte, los gastos de operación disminuyeron \$4 millones o 2% respecto al mismo periodo del año pasado, debido a menores gastos de honorarios y cuotas de inspección y vigilancia, así como a mayores gastos por rentas e impuestos y derechos diversos.

Impuestos a la Utilidad

Scotia Casa de Bolsa	
Impuestos 9 meses	3 meses
(millones de pesos)	30 septiembre
201730	septiembre
201630	septiembre
201730	junio
201730	septiembre
2016	
Impuesto a la Utilidad Causado	(103) (201) (43) (20) (35)
Impuesto a la Utilidad Diferido	23 47 16 (3) 8
Total de Impuestos a la Utilidad	(80) (154) (27) (23) (27)

En el trimestre se registró un impuesto neto a cargo de \$27 millones, permaneciendo relativamente sin cambios respecto al mismo trimestre del año pasado. Respecto al trimestre anterior, el total de impuestos a la utilidad muestra un incremento de \$4 millones, debido principalmente a una mayor utilidad en el periodo.

Al 30 de septiembre de 2017, el total de impuestos netos a cargo fue de \$80 millones, una disminución de \$74 millones respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a una mayor utilidad el año pasado proveniente de la enajenación de las acciones de la BMV registrada en el primer trimestre del 2016.

Balance General

Scotia Casa de Bolsa - Cifras relevantes del Balance General	
(millones de pesos)	30 septiembre
201730	junio
201730	septiembre
2016	
Caja, Bancos, Valores	3,652 3,384 3,507
Deudores por Reporto	- - -
Derivados	32 21 26
Cuentas por Cobrar (neto)	1,594 1,309 1,292
Otros Activos	495 460 500
Activo Total	5,773 5,174 5,325

Préstamos Bancarios	- - -
Valores Asignados por Liquidar	806 822 373
Acreedores por Reporto	693 601 436
Otros Pasivos	2,871 2,432 3,028
Capital	1,403 1,319 1,488
Total Pasivo y Capital	5,773 5,174 5,325

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 10 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Al cierre de septiembre de 2017, los activos totales de Scotia Casa de Bolsa se ubicaron en \$5,773 millones, un incremento anual de \$448 millones u 8%, debido principalmente a mayores cuentas por cobrar (neto) por \$302 millones, principalmente por deudores por liquidación de operaciones, mayores disponibilidades por \$347 millones compensado con menores inversiones en valores proveniente de títulos para negociar por \$203 millones. Respecto al trimestre anterior, los activos totales aumentaron \$599 millones o 12%, debido principalmente a un incremento en otras cuentas por cobrar neto, provenientes de deudores por liquidación de operaciones por \$285 millones, mayores disponibilidades por \$243 millones, así como a mayores inversiones en valores por títulos para negociar por \$24 millones.

Por su parte, el pasivo total se ubicó en \$4,370 millones, mostrando un incremento de \$533 millones o 14% respecto al mismo periodo del año pasado, debido a mayores valores asignados por liquidar por \$433 millones, mayores operaciones de acreedores por reporto por \$257 millones, compensado con una baja en derivados por \$118 millones y en cuentas por pagar por \$105 millones derivado de menores impuestos a la utilidad por pagar y otros acreedores diversos, así como a mayores acreedores por liquidación de operaciones. Comparado con el trimestre anterior, el pasivo total aumentó \$515 millones o 13% impulsado por mayores colaterales vendidos o dados en garantía por \$210 millones, mayores derivados por \$101 millones, mayores acreedores por reporto \$92 millones y mayores cuentas por pagar por \$137 millones derivado de mayores acreedores por liquidación de operaciones, parcialmente disminuido con menores acreedores diversos. Scotia Casa de Bolsa - Cifras relevantes del Balance General

(millones de pesos) 30 septiembre

201730 junio

201730 septiembre

2016

Clientes Cuentas Corrientes 155 (70) (284)

Operaciones en Custodia 345,044 318,215 304,769

Operaciones de Administración 98,795 127,701 135,717

Total por cuenta de terceros 443,994 445,846 440,202

Los recursos administrados por cuenta de terceros se ubicaron en \$443,994 millones, mostrando un incremento de \$3,792 millones o 1% respecto al año pasado, principalmente por mayores operaciones en custodia por \$40,275 millones, esto fue parcialmente compensado por menores operaciones de administración por \$36,922 millones provenientes de menores operaciones de reportos por cuenta de clientes por \$18,473 millones, menores colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes por \$9,112 millones y menores colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes por \$9,350 millones.

Respecto al trimestre anterior los recursos administrados por cuenta de terceros mostraron una baja de \$1,852 millones, este decremento se debe principalmente a menores operaciones en administración por \$28,906 millones provenientes de menores operaciones de reporto por cuenta de clientes por \$14,418 millones, menores colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes por \$7,165 millones y menores colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes por \$7,547 millones, parcialmente compensado por mayores operaciones en custodia por \$26,829 millones.

Scotia Casa de Bolsa

Indicadores Financieros

20172016

T3T2T1T4T3

Solvencia

(Activo total / Pasivo total)

1.32

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

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

PAGINA 11 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

1.34
1.36
1.49
1.39
Liquidez
(Activo circulante / Pasivo circulante)
1.21
1.23
1.24
1.33
1.27
Apalancamiento
(Pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / Capital contable)
1.8
1.6
1.8
1.6
1.3
ROE
(Resultado neto / Capital contable)
24.6
16.4
33.1
14.6
17.0
ROA
(Resultado neto / Activos productivos)
9.5
6.2
13.2
6.2
5.8
ICAP (Índice de Capitalización) 39.08* 36.23 22.99
26.92 21.54
Margen financiero / Ingresos totales de la operación 14.414.213.016.713.1
Resultado de Operación / Ingreso total de la operación 30.723.437.914.827.5
Ingreso neto / Gastos de administración 144.2130.6161.0117.4137.8
Gastos de administración / Ingreso total de la operación 69.376.662.185.272.5
Resultado neto / Gastos de administración 33.421.547.519.027.0
Gastos de personal / Ingreso total de la operación 49.554.247.657.950.7

* Cifras previas a la réplica de Banxico.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 12 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Scotia Casa de Bolsa
Composición de la Cartera de Valores
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)
CategoríaDeuda GubernamentalDeuda
BancariaOtros Títulos
de deuda Instrumentos de Patrimonio netoTotal
Títulos para negociar1,35013181,4272,916
Sin restricción146---146
Restringidos1,20413181,4272,770
En operaciones de reporto66329-- 692
En operaciones de préstamo de valores---376376
Otros54110281,0511,702
Títulos disponibles para la venta-----
Sin restricción:-----
Total1,35013181,4272,916

Scotia Casa de Bolsa
Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital neto)
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)

Emisor

Títulos

Tasa

Plazo

Importe

Al 30 de septiembre de 2017, no se tiene inversiones en títulos de deuda no gubernamentales de un mismo emisor superior al 5% del capital neto.

Scotia Casa de Bolsa
Operaciones Derivadas
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017; a valor razonable)
FuturosOpciones
PosiciónPosiciónTotal activoTotal pasivo
ActivaPasivaActivaPasiva
Con fines de negociación--3231932319

Scotia Casa de Bolsa
Montos Nacionales en operaciones derivadas
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017; valores nominales presentados en su moneda origen)
FuturosOpciones
PosiciónPosición
ActivaPasivaActivaPasiva
Con fines de Negociación
Divisas----

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 13 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Índices--434598
Acciones- - 65154

Scotia Casa de Bolsa
Préstamos bancarios y de otros organismos
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)
VencimientoPréstamosTotal

Banca Múltiple

Al 30 de septiembre de 2017, no se tienen préstamos bancarios y de otros organismos.

Scotia Casa de Bolsa
Impuestos Diferidos
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)
Valuación de instrumentos financieros-
Pagos anticipados(11)
Inmuebles, mobiliario y equipo(29)
Provisiones de gastos86
Deducción de PTU18
Efecto neto Diferido64

Al 30 de septiembre de 2017, Scotia Casa de Bolsa no cuenta con adeudos fiscales.

Scotia Casa de Bolsa
Resultado por Intermediación
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017)
Resultados del periodo por ValuaciónResultados del periodo por Compra - Venta
Inversiones en Valores 53
Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación2(12)
Divisas y Otros(2)(29)
Total5(38)

Scotia Casa de Bolsa
Otros ingresos (egresos) de la operación
(millones de pesos)30 sep 2017
Ingresos por arrendamiento12
Otros13
Quebrantos-
Otros ingresos (egresos) de la operación25

Capitalización

Al cierre de septiembre de 2017 el capital neto de la Casa de Bolsa se ubica en \$1,165 millones de pesos. El total de requerimientos de capitalización requerido por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$238 millones de pesos, el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$2,980 millones que representan un Índice de Capitalización de 39.08% (cifras previas a réplica).

Scotia Casa de Bolsa
Capitalización
(millones de pesos)30 sep

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

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

PAGINA 14 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

2017
Capital contable 1,403
Menos: Inversiones permanentes-
Otros Activos 238
Capital fundamental 1,165
Capital básico no fundamental-
Capital complementario-
Capital neto 1,165

Scotia Casa de Bolsa
Activos en Riesgo
(millones de pesos al 30 de septiembre de 2017) Activos Requerimientos de Capital Activos
ponderados por
Riesgo
Riesgo Mercado Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o rendimiento
referido a ésta 50,8149
116
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal o rendimiento referida
a ésta 16,959--

Operaciones en Udis así como en moneda nacional con tasa de interés real o rendimiento
referida a ésta 317--
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con con tasa de interes nominal
718-1
Operaciones en Udis así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC---
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio---
Operaciones con acciones o sobre acciones 3851231,543

Total Riesgo Mercado 69,193

1321,660
Riesgo Crédito Contraparte en las operaciones de reporto, coberturas cambiarias y
derivados 2816
Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia de reportos 1,379-6
Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes 45637464
Total Riesgo Crédito 1,86338

476

Total Riesgo de Crédito y de Mercado 71,0561702,136

Riesgo Operacional
Operacional-68844

Total Riesgo

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 15 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Total 71,0562382,980

Scotia Casa de Bolsa

Índices de Capitalización

30 sep

2017*

Capital Neto / Activos en riesgo de crédito, Mercado y Operacional ($\geq 10.5\%$) 39.08%

Capital Básico / Activos en riesgo totales ($\geq 8.5\%$) 39.08%

Capital Fundamental / Activos en riesgo totales ($\geq 7.0\%$) 39.08%

Capital básico (tier 1) 1,165

Capital complementario (tier 2) -

Capital Neto (tier 1 +2) 1,165

*Cifras previas a la réplica de Banxico

Scotia Casa de Bolsa / Administración Integral de Riesgos

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

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

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

control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

La Casa de Bolsa ha implementado y adaptado a las condiciones del mercado mexicano, la metodología de CreditMetrics® para la medición y control del riesgo de crédito de los diferentes segmentos de su portafolio de mercado de dinero. Esta metodología permite la estimación de las pérdidas esperadas y no esperadas a partir de medidas de probabilidad de ocurrencia de los eventos crediticios (matrices de transición) incluyendo probabilidades de incumplimiento.

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

La pérdida no esperada, es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada y se calcula en sistemas especializados. Al cierre de Septiembre de 2017 y en promedio para el tercer trimestre del 2017, la pérdida esperada y no esperada sobre los portafolios de instrumentos financieros de la Casa de Bolsa es la siguiente:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

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

PAGINA 17 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Septiembre 2017
Al CierreT3 2017
Promedio
Pérdida Esperada0.01%0.01%
Pérdida No Esperada 2.84% 2.47%

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

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

Para interpretar la pérdida esperada y no esperada y a manera de ejemplo, la pérdida esperada promedio durante el tercer trimestre de 2017 fue de 0.01% de la exposición total del portafolio y representa el monto que la Casa de Bolsa, en su caso esperaría perder (en promedio) durante los próximos doce meses por conceptos de incumplimientos dadas las características de su posición; mientras que la pérdida no esperada fue de 2.47% sobre la exposición total del portafolio, lo cual representa el capital económico necesario para mantener solvente a la Casa de Bolsa en caso de un evento adverso de gran magnitud que impacte las posiciones que componen el portafolio.

Al cierre de Septiembre de 2017 y en promedio para el tercer trimestre de 2017, la exposición del portafolio de instrumentos financieros corresponde a lo siguiente:

Exposición de la Cartera de Instrumentos FinancierosSeptiembre 2017
MXN MMT3 2017
MXN MM
Corporativo00
Bancario2927
Gubernamental1,3501,617
Otro*731714
Total2,1102,358

* Incluye: acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en las inversiones en valores - A continuación se presenta un resumen al cierre de Septiembre de 2017 de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las inversiones en valores:

CalificaciónDisponibles para la VentaValores para NegociarTotal por Riesgo%
Concentración
mxAAA-1,3791,37965%
Sin calificación**-73173135%
Total general-2,1102,110100%
% Concentración0%100%100%

*Cifras en MM MXN

**Incluye:acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en las operaciones de derivados - Al cierre de Septiembre de 2017, la exposición por riesgo de crédito de contraparte (exposición potencial futura) en operaciones con instrumentos financieros derivados, es en su totalidad con instituciones financieras por un monto de \$44.1 MM.

El riesgo de crédito en posiciones con derivados se mide, controla y monitorea de manera diaria con base en el cálculo de la exposición potencial futura (PFE por sus siglas en inglés) a través de sistemas especializados con los que cuenta la Institución, los cuales incorporan elementos mitigantes de riesgo tales como acuerdos

de compensación (netting agreement), contratos de garantías y colaterales. Se cuenta con políticas de riesgo de contraparte y de monitoreo de límites establecidas que contemplan el proceso a seguir en caso de presentarse excesos en los mismos.

Riesgo de mercado

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

Las posiciones de riesgo de la Casa de Bolsa incluyen instrumentos de mercado de dinero de tasa fija y flotante, acciones y derivados tales como opciones y warrants de capitales. Se tienen límites establecidos y aprobados para cada uno de los portafolios.

La estructura de límites de riesgo de mercado contempla montos volumétricos o nocionales de valor en riesgo (VaR), de sensibilidad, de concentración, límites de estrés y de plazo, entre otros.

La administración de riesgo de mercado incluye vigilar que los mitigantes del riesgo estén actualizados y sean precisos, en tal sentido los límites establecidos y aprobados para cada uno de los portafolios son revisados al menos de manera anual y monitoreados diariamente, por otro lado los modelos utilizados para la gestión del riesgo de mercado son revisados al menos de manera bi-anual; en adición, de manera periódica se informa al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración sobre el desempeño de los límites, así como de los indicadores en materia de riesgo de mercado. Es relevante mencionar que los límites aprobados por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración se encuentran alineados con el apetito de riesgo de la Institución.

Para la administración del riesgo de mercado se extrae información de los diversos aplicativos y sistemas con los que cuenta la Institución, así mismo a través de sistemas especializados se realizan las estimaciones relativas al riesgo de mercado, tales como valor en riesgo, sensibilidades y pruebas de estrés.

Las actividades de negociación de la Casa de Bolsa están orientadas a dar servicio a los clientes, para lo cual debe mantener posiciones en instrumentos financieros. Con el objeto de poder satisfacer la demanda de los clientes, se mantiene un inventario de instrumentos financieros de capital y de tasas de interés, el acceso a la liquidez del mercado se mantiene mediante ofertas de compraventa a otros intermediarios. Aún cuando estas dos actividades constituyen operaciones por cuenta propia, son esenciales para brindar a la clientela acceso a los mercados y productos a precios competitivos. Adicionalmente, se mantienen posiciones de Tesorería de Grupo invertidas en mercado de dinero para que los excedentes de efectivo generen el máximo rendimiento en los resultados de la Casa de Bolsa. Por lo general, las posiciones de negociación se toman en mercados líquidos, que evitan costos elevados al momento de deshacer las posiciones. El portafolio de instrumentos para negociación (renta fija, variable y derivados) se valúa a mercado diariamente, dicha información es incluida diariamente en los reportes de mercado correspondientes.

Entre las metodologías de medición y monitoreo del riesgo de mercado, el VaR constituye un estimado de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza estadístico y en un periodo de tiempo determinado (horizonte), bajo condiciones normales de mercado. Mediante el uso del sistema Riskwatch todos los días se calcula el VaR para todos los instrumentos y portafolios en riesgo de la Casa de Bolsa. Para el cálculo de VaR se utiliza la metodología de simulación histórica con 300 días.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

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

PAGINA 19 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

La política de la Casa de Bolsa para el cálculo del VaR usa como referencia un 99% de nivel de confianza y un día como período de tiempo.

El VaR global promedio de un día en la Casa de Bolsa durante el tercer trimestre de 2017 fue de \$2.40 MM, como porcentaje de su capital neto (\$1,165 MM a septiembre, cifra preliminar) al cierre del periodo equivale a 0.21%. El VaR global de un día de la Casa de Bolsa al cierre del 30 de septiembre de 2017 fue de \$0.89 MM.

El VaR promedio desglosado por factor de riesgo durante el tercer trimestre del 2017 es como sigue:

Scotia Casa de Bolsa	Posición	Posición	VaR 1 día	VaR 1 día	Límites
VaR por Factor de Riesgo	(Cierre)	(Promedio)	(Cierre)	(Promedio)	VaR
(millones de pesos)					
Factor de Riesgo					
Tasas de interés	3351,687		0.10	1.5440	
Capitales	1,3061,213		0.89	1.0913	
Total no diversificado	--		0.99	2.63--	
Efecto de diversificación	---		0.10	-	0.23 -
Total	1,6412,900		0.89	2.4045	

A manera de ejemplo, el VaR promedio del trimestre para la Casa de Bolsa en el mercado de dinero y derivados de tasas de interés es de \$1.54 MM, lo que significa que bajo condiciones normales, en 99 días de cada 100 días, la pérdida potencial máxima sería de hasta \$1.54 MM. Las exposiciones de VaR y nocionales se encuentran por debajo de los límites establecidos y aprobados por los órganos colegiados de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa puede operar contratos de futuros listados en el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer); no obstante durante el tercer trimestre de 2017 no hubo posición.

Es importante destacar que se utilizan opciones de capitales (i.e. acciones e índices) primordialmente para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que se emite para los clientes. La posición de warrants y canastas de acciones de la Casa de Bolsa al cierre del tercer trimestre de 2017 fue de \$1,305 MM.

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, diariamente se realizan pruebas bajo condiciones extremas con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. El Comité de Riesgos ha aprobado límites de estrés. La prueba bajo condiciones extremas durante el tercer trimestre de 2017, reflejaron una pérdida máxima de \$310.0 MM. El límite es de \$1,000 MM. Los escenarios hipotéticos que se utilizan para esta prueba están basados en la crisis de 1994 y 1998. Adicionalmente en los Ejercicios de Suficiencia de Capital se estiman los posibles impactos por riesgo de mercado considerando incidencias en los distintos factores de riesgo de la institución.

Asimismo, mensualmente se realizan pruebas de "backtesting" para comparar las pérdidas y ganancias teóricas y reales con el valor en riesgo observado y en consecuencia, en su caso calibrar los modelos utilizados. El nivel de eficiencia del modelo se basa en el enfoque establecido por el BIS. Respecto de las pruebas de backtesting, durante el tercer trimestre de 2017, muestra niveles aceptables bajo el enfoque que establece el BIS.

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 Valuación Operativa y Referencias de

Mercado, S.A. de C.V.

Riesgo de liquidez y tasas de interés

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

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

Para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se han establecido límites, los cuales son monitoreados de manera periódica. Entre los límites aplicables se encuentran aquellos relacionados con activos líquidos, brechas de liquidez, sensibilidad del margen y sensibilidad del valor económico. Estos límites son revisados al menos anualmente, a fin de validar que estén alineados con el apetito de riesgo de la institución.

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

La estructura de límites de riesgo de liquidez y tasas de interés contempla montos nocionales, así como de plazo y concentración, a nivel grupo financiero.

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

En adición, es importante señalar que para la administración del riesgo de liquidez y de tasas de interés se cuenta con métricas prospectivas, las cuales son incorporadas en el Ejercicio de Suficiencia de Capital, así mismo se cuenta con pruebas bajo condiciones extremas.

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 21 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Las brechas de liquidez acumuladas al cierre de septiembre 2017 y en promedio para el tercer trimestre son las siguientes:

(millones de pesos)	Posición Cierre	Posición Promedio
Grupo Financiero		
10 días	8,263779	
30 días	(13,572)	(15,483)
Banco		
10 días	8,263779	
30 días	(13,572)	(15,483)
Casa de Bolsa		
10 días	--	
30 días	--	
Activos Líquidos	406377	

Las brechas al cierre de septiembre 2017 fueron cero considerando que la posición valuada de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa fue de \$0 MM, por tanto al cierre de septiembre 2017 la Casa de Bolsa no cuenta con títulos disponibles para la venta.

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

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

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

La sensibilidad de la Casa de Bolsa en el valor económico estimado y la variación estimada en los ingresos financieros del Grupo Financiero Scotiabank al cierre de septiembre de 2017 y en promedio para el tercer trimestre de 2017 se muestra a continuación:

(millones de pesos)	Posición Cierre	Posición Promedio	Límite
Valor Económico			
Grupo Financiero	602678900		
Banco	584659850		
Casa de Bolsa	00NA		
Sensibilidad de Margen			
Grupo Financiero	418419860		
Banco	475473820		
Casa de Bolsa	00NA		

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

Riesgo Operacional

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

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

Políticas para la gestión de riesgo operacional.

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

Evaluación de Riesgo Operacional

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

Manual para la recolección y clasificación de datos de riesgo operacional

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

Niveles de tolerancia de riesgo operacional

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

Indicadores clave de riesgo (KRI)

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

Modelo de estimación de pérdidas 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 está basada en la experiencia de pérdidas de ejercicios anteriores, con las que mediante un análisis estadístico de severidad y ocurrencia, se determina la probabilidad de pérdida de los asuntos legales en curso.

Durante el periodo de Julio - Septiembre de 2017, la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por 114 mil pesos. Los riesgos operacionales identificados que en caso de materializarse causarían un impacto negativo en los resultados de la Casa de Bolsa suman 2.0 millones y corresponden a riesgo legal, mismos que están provisionados al 100%.

Cálculo de capital

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

Riesgo tecnológico

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

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

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

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

Agencias Calificadoras

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 24 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

Dividendos

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

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

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 25 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 26 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

suscrito y pagado de Scotia Casa de Bolsa mediante una sola exhibición en efectivo, con cargo a la cuenta de "Utilidades de Ejercicios Anteriores".

Se hace constar que el decreto mencionado es por el equivalente al 24.7% (veinticuatro punto siete por ciento) de la utilidad generada por Scotia Casa de Bolsa por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017, de conformidad con la política de Dividendos aprobada mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2014.

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

Fuentes internas y externas de liquidez

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

I. Información Cualitativa

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

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

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

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

Los objetivos generales de los productos derivados que opera Scotia Casa de Bolsa son los siguientes:

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

Los derivados operados podrán ser clasificados en los siguientes rubros:

1. Negociación: La compra/venta del instrumento esperando obtener una ganancia como consecuencia de un cambio favorable en el precio.
 2. Cobertura: Se desea asegurar, el día en que se pacta, el precio futuro de un activo subyacente y, en su caso, su disponibilidad, con el fin de reducir riesgos.
 3. Arbitraje: Posiciones largas y cortas en dos mercados distintos.
- La institución cuenta con Políticas y manuales donde descansan los lineamientos y procedimientos relativos a la operación y administración de derivados. Entre las cuales se encuentran:

1. Manual de Operación de Derivados.
2. Política para la Administración de Riesgos de Tasas de Interés.
3. Política para la administración de riesgo mercado de la posición de negociación.
4. Manual de Funciones y Procedimientos de la Dirección de Riesgos de Mercado (TFRM).
5. Política de Nuevos Productos.
6. Política de Riesgo de Contraparte
7. Política de Sobregiros

Para el caso específico de los instrumentos financieros derivados de cobertura y dada la naturaleza de las operaciones activas y pasivas que se realizan, Scotia Casa de Bolsa puede encontrarse expuesta, entre otros, al Riesgo de tasas de interés y al Riesgo de tipo de cambio. Con la finalidad de cubrir y limitar estos riesgos, se realizan operaciones con derivados previamente autorizados por los órganos colegiados facultados y los monitorea periódicamente para reflejar cualquier cambio o riesgo como parte de las afectaciones a resultados. Durante el tercer trimestre de 2017, no se identificaron riesgos adicionales a los ya monitoreados que pudieran afectar en futuros reportes.

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 29 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Casas de Bolsa, en el cual se establecen los lineamientos para el reconocimiento, valuación, monitoreo, presentación y revelación de información de los instrumentos financieros derivados y de operaciones de cobertura.

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

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

Futuros (Índices de Precios que coticen en Bolsa)
Futuros (Bonos M, de TIIE 28 días y CETES 91 días)
Opciones de Capitales en Mercados Reconocidos (Acciones, Canastas que coticen en Bolsa de Valores)
Opciones (Índices de Precios que coticen en Bolsa)
Opciones (Operaciones a Futuros Contratos Intercambio Swaps sobre Subyacentes Referidos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 30 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

Objetivos de la gestión de Riesgos de Liquidez:

Satisfacer todos los compromisos diarios de flujo de efectivo.

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

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

Establecer e implementar políticas de liquidez prudentes.

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

Para cumplir estos objetivos se tiene principal énfasis en:

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

Mantener la capacidad operativa en los sistemas de liquidación, considerando los requerimientos de garantía y límites establecidos para tal efecto.

Diversificar fuentes de fondeo.

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

Mantener un plan de contingencia de liquidez y de fondeo

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de Septiembre 2017 es la siguiente:

(millones de pesos) Posición Cierre Posición Promedio

Grupo Financiero

10 días 8,263,779

30 días (13,572) (15,483)

Banco

10 días 8,263,779

30 días (13,572) (15,483)

Casa de Bolsa

10 días --

30 días --

Activos Líquidos 406,377

Al cierre de septiembre 2017, la Casa de Bolsa no registró títulos disponibles para la venta; consecuentemente las brechas de liquidez de las posiciones para manejo estructural de balance reflejan un valor de cero.

Políticas para la designación de Agentes de cálculo o valuación

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 31 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-
- ii. Actualiza diariamente los archivos en los que se detallan las liquidaciones de las Operaciones de Derivados.
- iii. Tratándose de contrapartes nacionales o de los Estados Unidos de América y Canadá, hasta el día de la liquidación, de forma semanal o de acuerdo al convenio con cada contraparte se realiza por lo menos una confirmación telefónica o por correo electrónico con la contraparte para validar los importes de la liquidación del día. Cuando los clientes lo solicitan, dicho procedimiento se realiza vía la confirmación recibida por Swift.
- iv. Para contrapartes del resto del mundo, se realiza una confirmación (telefónica o por correo electrónico) de la liquidación, con mínimo 48 horas hábiles de anticipación. Aplica el procedimiento de confirmación de liquidación vía Swift.
- v. Tratándose de personas morales confirma vía telefónica o por correo electrónico, con intermediarios nacionales y extranjeros se envía la confirmación del pago por Swift o por correo electrónico, o en su caso, valida la confirmación de pago que envíe el agente de cálculo cuando éste no sea la Casa de Bolsa.
- b. Tratándose del procedimiento de disputas de la garantía, el área de Back Office como agente de valuación lleva a cabo las siguientes actividades:
- i. Realiza el mantenimiento en el Sistema SisDer de las contrapartes según la documentación jurídica existente (ISDA y CSA o ISDAmex y Contrato Global de Garantías). De dichos documentos se obtiene la información de la garantía que se ingresa al Sistema SisDer, misma que se enuncia: monto mínimo de transferencia, umbral asignado, moneda base para la garantía, importe de redondeo y el tipo de garantía a recibir.
- ii. Obtiene los insumos de la información publicada por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. y los ingresa en el sistema SisDer. Posteriormente ingresa dicha información en los sistemas OPICS, WSS y K2.
- iii. Obtiene de OPICS, WSS y K2 las valuaciones correspondientes a las posiciones vigentes en t+0 por producto y para cada contraparte ingresa en el Sistema SisDer: a) las valuaciones por producto; y b) el importe de las garantías que deberá recibir o entregar, según sea el caso, por contraparte.
- Derivado de ello, obtiene el archivo Centinela, mismo que es distribuido a las áreas de Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Jurídico, Mesa de Control de Cartera Comercial, Mercado de Dinero, Cumplimiento, Tesorería, Administración y Control Contable de Derivados, Back Office, Front Office, Finanzas y reporta a Toronto. Semanalmente envía a las contrapartes el portafolio con las posiciones individuales y la valuación correspondiente.
- iv. Determina las llamadas de margen o excedentes de garantía por contraparte, de acuerdo a lo establecido en SisDer durante la captura de los parámetros de la contraparte, y en su caso, realiza la llamada de margen a favor de la Casa de Bolsa. Solicita la llamada de margen vía correo electrónico a la contraparte, en el cual indica el importe solicitado y la fecha en que espera recibirlo. Si la llamada de margen es en contra de la Casa de Bolsa, Back Office espera la notificación que la contraparte realice.
- v. Si existe una disputa respecto del Monto de la Garantía, el Back Office solicita información a la contraparte y valida que las Operaciones coincidan. Posteriormente, registra la disputa en su bitácora y comunica la misma a las áreas involucradas por medio de la Bitácora de Disputas de MTM.
- vi. Monitorea el proceso de la disputa bajo los siguientes escenarios:
- a) Existe un acuerdo parcial entre las partes:
- i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.
- ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Acepta el monto que la contraparte envíe.
-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 32 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.

iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

b) Existe un desacuerdo total entre las partes:

i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.-

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

ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita, envía y revisa que el número de operaciones de ambos sea correcto, en caso de que exista una discrepancia se solicita y envía copia de las cartas confirmación que amparan las operaciones.

iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.

iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

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

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

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

ix. La disputa dejará de ser vigente cuando:

a) Se acepte de forma total la llamada de margen por ambas partes; o

b) Desaparezca la llamada de margen, por la valuación (tomando en cuenta los calendarios de días no hábiles de México y N.Y.).

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

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR

i. Políticas de Margen y Colaterales

Para la determinación de llamadas de margen y administración de colaterales, se encuentran establecidas dentro del Manual de Derivados; el cual indica, que el Back Office de Derivados controla las operaciones de derivados OTC y su valuación mediante los diferentes sistemas de administración de los mismos, para aquellas contrapartes con las que se tiene firmado un contrato de colateral, esta información es ingresada al sistema de control de colateral para llevar a cabo las llamadas de margen correspondientes. Las garantías que se reciben o entregan pueden ser en efectivo o en títulos conforme lo establecido en el contrato.

ii. Políticas Líneas de Crédito

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

•Contenido

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

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

•Riesgo Crediticio

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

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

•Operaciones Sujetas a Autorización

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

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

Valores:

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

Derivados Financieros Extrabursátiles

Operaciones con Riesgo Liquidación

•Reglas Generales

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

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

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

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

Todo producto nuevo con riesgo crediticio, que la Unidad de Negocios esté interesado en promover, deberá cumplir con lo establecido en el Manual de Crédito Scotia Casa de

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 34 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Bolsa, en su Título 5 Autorización de Crédito.

•Límite de Riesgo Crediticio

La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando como base su valor equivalente al "Potencial Future Exposure". La Autorización de Crédito deberá especificar el tipo de producto que se autoriza, quedando prohibida la utilización indistinta de un límite para operar productos diferentes.

Los importes de los Límites Operativos autorizados se podrán establecer tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, siendo esta regla únicamente aplicable a Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa.

En caso de Personas Morales o Personas Físicas con actividad empresarial, se deberán establecer únicamente límites en Moneda Nacional, con la posibilidad de permitir disponibilidad en Divisas o en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta el equivalente en Moneda Nacional del Límite autorizado.

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

•Sujetos de Crédito

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

Intermediarios:

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

Personas Morales y Personas Físicas con actividad empresarial, nacionales

Con entidades de Gobierno Federal y del Sector Público (operaciones financieras para cubrir aspectos regulatorios y de cobertura)

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

•Idoneidad del Cliente

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

El cliente, conoce y comprende los riesgos y beneficios de las operaciones que pretende realizar, y

Que dichas operaciones concuerdan con las actividades y objetivos de negocio del cliente.

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

última revisión.

iii Políticas de VaR

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

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

Revisiones Independientes

Scotia Casa de Bolsa, se encuentra bajo supervisión y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Banco de México quienes llevan a cabo procesos de seguimiento a través de visitas de inspección, requerimientos de información y entrega de reportes relacionados con la gestión de Instrumentos Financieros Derivados.

Adicionalmente, y de acuerdo con la regulación vigente, Scotia Casa de Bolsa, cuenta con los servicios de un Auditor Externo, quien revisa de manera anual la información presentada en los Estados Financieros y sus notas correspondientes.

Así también, de manera interna e independiente, anualmente el departamento de Auditoría Interna realiza la revisión de los procedimientos de control, gestión y manejo de Instrumentos Financieros Derivados, con el fin de certificar el cumplimiento de la circular 4/2012 de Banxico y la auditoría anual sobre las Disposiciones en materia de Administración Integral de Riesgos (AIR) emitidas por la CNBV.

B.Descripción de Políticas y técnicas de Valuación

Métodos y técnicas de Valuación:

Portafolio de Warrants

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

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

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

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

acciones o índices.

Valuación

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

Opción call.

Opción put.

Donde

K:Precio de ejercicio

Call:Valor del call

Put:Valor del put

t:Plazo de la opción (maturity date)

r :Tasa de interés libre de riesgo

q:Tasa anual de dividendo

S:Precio spot

:Volatilidad implícita

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

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

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

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

Portafolio de Warrants

Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portafolio de warrants siendo dos los principales tópicos a analizar: i) EL análisis de skew y ii) Spreads bid-offer.

Análisis de Skew

Los warrants tradicionalmente emitidos tienen la forma de call spreads sobre el IPyC.

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

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

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

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

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

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

Efectividad De la Cobertura:

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

Análisis consiste en:

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

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

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

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

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

Significancia de la regresión: $F > 5$.

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

c. Información de Riesgos por el uso de Derivados

La Casa de Bolsa se fondea a través de clientes institucionales, gubernamentales y de sucursales mediante operaciones de Mercado de Dinero, generalmente de corto plazo.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 38 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Adicionalmente hace uso de las líneas operativas con el Banco mencionadas en el primer punto. Por lo tanto no tiene requerimientos de créditos.

Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez

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

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

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

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

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

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

En donde:

ParámetroDescripción

Salida de efectivo por derivados.

Umbral con la Contraparte i en el estado i

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 39 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Umbral con la Contraparte i en el estado j

Mark to Market

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

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

MXN	MMNormal	Escenario Posible	Escenario Probable	Escenario de Estrés	
Gap 30d	Gap	Acum-13,572	-15,165	-15,172	-15,182
Cambios en el Gap respecto al escenario normal--1,594-1,600-1,611					

Información Cualitativa

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

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

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

Delta

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

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

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

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

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

Gamma

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

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

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

Vega

Vega es el nombre que se da a la medida de sensibilidad del valor de un portafolio de opciones ante cambios en las volatilidades de mercado del subyacente. Matemáticamente, vega se define como la primera derivada de la función de Black & Scholes con respecto a la volatilidad implícita.

Se define el riesgo Vega como el cambio en el valor del portafolio de opciones ante un cambio de +1% en la volatilidad implícita del portafolio.

RHO

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

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

Theta

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

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

Dividend Risk

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 41 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

II. Información Cuantitativa

A.- Análisis de Sensibilidades del Portafolio de Operaciones Derivadas de Equity.

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 29 de septiembre de 2017.

Análisis de Stress

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

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

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

Pérdida Potencial reflejada en Estado de Resultados:

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

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

PAGINA 42 / 42

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

I. Información Cualitativa

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

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

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

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

Los objetivos generales de los productos derivados que opera Scotia Casa de Bolsa son los siguientes:

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

Los derivados operados podrán ser clasificados en los siguientes rubros:

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

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

1. Manual de Operación de Derivados.
2. Política para la Administración de Riesgos de Tasas de Interés.
3. Política para la administración de riesgo mercado de la posición de negociación.
4. Manual de Funciones y Procedimientos de la Dirección de Riesgos de Mercado (TFRM).
5. Política de Nuevos Productos.
6. Política de Riesgo de Contraparte
7. Política de Sobregiros

Para el caso específico de los instrumentos financieros derivados de cobertura y dada la naturaleza de las operaciones activas y pasivas que se realizan, Scotia

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2017

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

PAGINA 2 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Casa de Bolsa puede encontrarse expuesta, entre otros, al Riesgo de tasas de interés y al Riesgo de tipo de cambio. Con la finalidad de cubrir y limitar estos riesgos, se realizan operaciones con derivados previamente autorizados por los órganos colegiados facultados y los monitorea periódicamente para reflejar cualquier cambio o riesgo como parte de las afectaciones a resultados. Durante el tercer trimestre de 2017, no se identificaron riesgos adicionales a los ya monitoreados que pudieran afectar en futuros reportes.

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

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

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

Futuros (Índices de Precios que coticen en Bolsa)
Futuros (Bonos M, de TIIE 28 días y CETES 91 días)
Opciones de Capitales en Mercados Reconocidos (Acciones, Canastas que coticen en Bolsa de Valores)
Opciones (Índices de Precios que coticen en Bolsa)
Opciones (Operaciones a Futuros Contratos Intercambio Swaps sobre Subyacentes Referidos)

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

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

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

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

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

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

El modelo puede incorporar la característica no lineal de las opciones, así como

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

PAGINA 3 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

efectos gamma y vega

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

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

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

Objetivos de la gestión de Riesgos de Liquidez:

Satisfacer todos los compromisos diarios de flujo de efectivo.

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

Satisfacer los límites y requerimientos de liquidez exigidas por las autoridades. Establecer e implementar políticas de liquidez prudentes.

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

Para cumplir estos objetivos se tiene principal énfasis en:

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

Mantener la capacidad operativa en los sistemas de liquidación, considerando los requerimientos de garantía y límites establecidos para tal efecto.

Diversificar fuentes de fondeo.

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

Mantener un plan de contingencia de liquidez y de fondeo

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de Septiembre 2017 es la siguiente:

(millones de pesos) Posición Cierre Posición Promedio

Grupo Financiero

10 días 8,263,779

30 días (13,572) (15,483)

Banco

10 días 8,263,779

30 días (13,572) (15,483)

Casa de Bolsa

10 días --

30 días --

Activos Líquidos 406,377

Al cierre de septiembre 2017, la Casa de Bolsa no registró títulos disponibles para la venta; consecuentemente las brechas de liquidez de las posiciones para

manejo estructural de balance reflejan un valor de cero.

Políticas para la designación de Agentes de cálculo o valuación

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

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

PAGINA 5 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

el cual indica el importe solicitado y la fecha en que espera recibirlo.

Si la llamada de margen es en contra de la Casa de Bolsa, Back Office espera la notificación que la contraparte realice.

v. Si existe una disputa respecto del Monto de la Garantía, el Back Office solicita información a la contraparte y valida que las Operaciones coincidan.

Posteriormente, registra la disputa en su bitácora y comunica la misma a las áreas involucradas por medio de la Bitácora de Disputas de MTM.

vi. Monitorea el proceso de la disputa bajo los siguientes escenarios:

a) Existe un acuerdo parcial entre las partes:

i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.

ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Acepta el monto que la contraparte envíe.

iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.

iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

b) Existe un desacuerdo total entre las partes:

i) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita el monto total de la garantía y revisa conjuntamente con la contraparte el número total de operaciones, en cuyo caso, el cliente debe entregar la totalidad.

ii) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y solicita garantía a la contraparte.- Solicita, envía y revisa que el número de operaciones de ambos sea correcto, en caso de que exista una discrepancia se solicita y envía copia de las cartas confirmación que amparan las operaciones.

iii) La Casa de Bolsa es el agente de cálculo y entrega garantía a la contraparte.- Envía monto de la garantía de conformidad con las políticas de la Casa de Bolsa y según lo que el sistema establece.

iv) La Casa de Bolsa no es el agente de cálculo y entrega colateral.- Envía el monto de garantía que le arroja el sistema y su portafolio para revisar la diferencia con la contraparte.

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

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

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

ix. La disputa dejará de ser vigente cuando:

a) Se acepte de forma total la llamada de margen por ambas partes; o

b) Desaparezca la llamada de margen, por la valuación (tomando en cuenta los calendarios de días no hábiles de México y N.Y.).

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

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VaR

i. Políticas de Margen y Colaterales

Para la determinación de llamadas de margen y administración de colaterales, se encuentran establecidas dentro del Manual de Derivados; el cual indica, que el Back Office de Derivados controla las operaciones de derivados OTC y su valuación mediante los diferentes sistemas de administración de los mismos, para aquellas contrapartes con las que se tiene firmado un contrato de colateral, esta información es ingresada al sistema de control de colateral para llevar a cabo las llamadas de margen correspondientes. Las garantías que se reciben o entregan pueden ser en efectivo o en títulos conforme lo establecido en el contrato.

ii. Políticas Líneas de Crédito

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

•Contenido

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

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

•Riesgo Crediticio

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

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

•Operaciones Sujetas a Autorización

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

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

Valores:

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

Derivados Financieros Extrabursátiles
Operaciones con Riesgo Liquidación

•Reglas Generales

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

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

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

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

Todo producto nuevo con riesgo crediticio, que la Unidad de Negocios esté interesado en promover, deberá cumplir con lo establecido en el Manual de Crédito Scotia Casa de Bolsa, en su Título 5 Autorización de Crédito.

•Límite de Riesgo Crediticio

La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando como base su valor equivalente al "Potencial Future Exposure". La Autorización de Crédito deberá especificar el tipo de producto que se autoriza, quedando prohibida la utilización indistinta de un límite para operar productos diferentes.

Los importes de los Límites Operativos autorizados se podrán establecer tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, siendo esta regla únicamente aplicable a Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa.

En caso de Personas Morales o Personas Físicas con actividad empresarial, se deberán establecer únicamente límites en Moneda Nacional, con la posibilidad de permitir disponibilidad en Divisas o en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta el equivalente en Moneda Nacional del Límite autorizado.

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

•Sujetos de Crédito

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

Intermediarios:

- Instituciones de Crédito
- Casas de Bolsa

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

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

Adicional a lo anterior, se podrán establecer límites operativos con los sujetos

de crédito que en su caso estén establecidos en la política particular de cada producto.

•Idoneidad del Cliente

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

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

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

iii Políticas de VaR

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

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

Revisiones Independientes

Scotia Casa de Bolsa, se encuentra bajo supervisión y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Banco de México quienes llevan a cabo procesos de seguimiento a través de visitas de inspección, requerimientos de información y entrega de reportes relacionados con la gestión de Instrumentos Financieros Derivados.

Adicionalmente, y de acuerdo con la regulación vigente, Scotia Casa de Bolsa, cuenta con los servicios de un Auditor Externo, quien revisa de manera anual la información presentada en los Estados Financieros y sus notas correspondientes.

Así también, de manera interna e independiente, anualmente el departamento de Auditoría Interna realiza la revisión de los procedimientos de control, gestión y manejo de Instrumentos Financieros Derivados, con el fin de certificar el

cumplimiento de la circular 4/2012 de Banxico y la auditoria anual sobre las Disposiciones en materia de Administración Integral de Riesgos (AIR) emitidas por la CNBV.

B.Descripción de Políticas y técnicas de Valuación

Métodos y técnicas de Valuación:

Portafolio de Warrants

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

Títulos Opcionales (Warrants)

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

oAcciones individuales

oCanastas de acciones

oÍndices bursátiles

oETF (Exchange Trade Funds)

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

Valuación

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

Opción call.

Opción put.

Donde

K:Precio de ejercicio

Call:Valor del call

Put:Valor del put

t:Plazo de la opción (maturity date)

r :Tasa de interés libre de riesgo

q:Tasa anual de dividendo

S:Precio spot

:Volatilidad implícita

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

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

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

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

Portafolio de Warrants

Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portafolio de warrants siendo dos los principales tópicos a analizar: i) EL análisis de skew y ii) Spreads bid-offer.

Análisis de Skew

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

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

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

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

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

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

Efectividad De la Cobertura:

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

Análisis consiste en:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 11 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

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

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

Significancia de la regresión: $F > 5$.

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

c. Información de Riesgos por el uso de Derivados

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

Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 12 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

lo siguiente:

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

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

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

En donde:

Parámetro Descripción

Salida de efectivo por derivados.

Umbral con la Contraparte i en el estado i

Umbral con la Contraparte i en el estado j

Mark to Market

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

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

MXN	MM	Normal	Escenario Posible	Escenario Probable	Escenario de Estrés
Gap 30d	Gap	Acum-13,572	-15,165	-15,172	-15,182
Cambios en el Gap respecto al escenario normal--1,594-1,600-1,611					

Información Cualitativa

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

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

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

Delta

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

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

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

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

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

Gamma

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

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

Gamma1 mide cual es el cambio de la exposición delta del portfolio, ante un cambio de 1% en el valor del subyacente, mientras que gamma5 mide cual es el cambio de la exposición delta del portfolio ante un cambio de 5% en el valor del subyacente. Ambas mediciones cuentan con límites de riesgos.

Vega

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

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

Se define el riesgo Vega como el cambio en el valor del portfolio de opciones ante un cambio de +1% en la volatilidad implícita del portfolio.

RHO

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

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

Theta

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

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

Dividend Risk

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

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

II. Información Cuantitativa

A.- Análisis de Sensibilidades del Portafolio de Operaciones Derivadas de Equity.

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 29 de septiembre de 2017.

Análisis de Stress

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2017**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 15 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

Pérdida Potencial reflejada en Estado de Resultados:

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

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

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

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

Ninguna

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

Ninguno
