

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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 2015 Y 2014

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	7,032,543,582	12,171,633,171
10010000			DISPONIBILIDADES	106,596,812	53,443,242
10050000			CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	38	533,118
10100000			INVERSIONES EN VALORES	5,375,723,388	9,624,742,314
	10100100		Títulos para negociar	4,999,897,772	9,071,081,317
	10100200		Títulos disponibles para la venta	375,825,616	553,660,997
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	542,081	930,862
10200000			PRESTAMO DE VALORES	63,903	94,002
10250000			DERIVADOS	39,942,958	179,819,181
	10250100		Con fines de negociación	39,942,958	179,819,181
	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)	1,118,545,420	1,993,610,422
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	182,833,420	150,140,611
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)	0	0
11150000			OTROS ACTIVOS	205,549,735	165,573,592
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	181,700,290	137,571,287
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	23,849,445	28,002,305
20000000			P A S I V O	5,561,977,127	10,893,669,392
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	0	0
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	254,822,921	254,463,004
	20100100		De corto plazo	254,822,921	254,463,004
	20100200		De largo plazo	0	0
20150000			VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	0	545,126,572
20200000			ACREEDORES POR REPORTE	1,984,151,802	5,511,643,711
20250000			PRESTAMO DE VALORES	8,203	56,905
20300000			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	86,541,982	232,027,647
	20300100		Reportos (Saldo Acreedor)	0	0
	20300200		Prestamo de valores	86,541,982	232,027,647
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	1,236,434,709	1,002,641,000
	20350100		Con fines de negociación	1,236,434,709	1,002,641,000
	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	1,929,175,202	3,285,892,861
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	38,542,517	75,783,900
	20500200		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	49,647,281	47,282,541
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	1,534,186,205	2,871,937,394
	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	306,799,199	290,889,026
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	62,529,040	61,817,692
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	8,313,268	0
30000000			CAPITAL CONTABLE	1,470,566,455	1,277,963,779
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	916,256,378	723,653,702
	30100100		Reservas de capital	106,481,700	95,553,135
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	467,165,916	259,523,169

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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 2015 Y 2014

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	192,679,501	236,954,699
	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	149,929,261	131,622,699
40000000			CUENTAS DE ORDEN	461,902,224,314	626,118,874,055
40050000			OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS	406,342,198,120	516,255,098,594
40100000			CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	656,469,558	474,172,450
	40100100		Bancos de clientes	76,013,551	16,046,742
	40100200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	40100300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	40100400		Liquidación de operaciones de clientes	447,066,743	228,232,798
	40100500		Premios cobrados de clientes	89,296	277,417
	40100600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	40100700		Cuentas de margen	0	0
	40100800		Otras cuentas corrientes	133,299,968	229,615,493
40150000			OPERACIONES EN CUSTODIA	296,850,630,673	291,287,049,641
	40150100		Valores de clientes recibidos en custodia	296,850,630,673	291,287,049,641
	40150200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
40200000			OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	108,835,097,889	224,493,876,503
	40200100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	52,794,437,495	110,833,821,827
	40200200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	120,545,598	314,730,841
	40200300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	27,419,996,952	58,264,117,419
	40200400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	28,313,905,661	54,900,704,732
	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	186,212,183	180,501,684
40250000			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	55,560,026,194	109,863,775,461
40300000			ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	0	0
40350000			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	26,344,911,272	53,250,579,247
	40350100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	40350200		Deuda gubernamental	25,407,089,178	52,121,120,497
	40350300		Deuda bancaria	0	636,032,710
	40350400		Otros títulos de deuda	100,246,323	0
	40350500		Instrumentos de patrimonio neto	837,575,771	493,426,040
	40350600		Otros valores	0	0
40400000			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	25,494,472,872	52,881,709,795
	40400100		Deuda gubernamental	25,307,684,568	52,013,649,438
	40400200		Deuda bancaria	0	636,032,710
	40400300		Otros títulos de deuda	100,246,323	0
	40400400		Instrumentos de patrimonio neto	86,541,981	232,027,647
	40400500		Otros valores	0	0
40600000			OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	3,720,642,050	3,731,486,419

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: **2015**

ESTADO DE RESULTADOS DE CASA DE BOLSA

SIN CONSOLIDAR

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	541,658,188	490,442,743
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	81,799,557	49,886,530
51350000	Ingresos por asesoría financiera	144,872,086	116,078,497
51400000	RESULTADO POR SERVICIOS	604,730,717	556,634,710
51450000	Utilidad por compraventa	1,293,114,417	1,287,612,828
51500000	Pérdida por compraventa	1,237,560,344	1,194,252,122
50050000	Ingresos por intereses	994,524,041	1,303,630,466
50100000	Gastos por intereses	844,866,455	1,159,409,796
51550000	Resultado por valuación a valor razonable	-16,359,258	-87,299,639
51600000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
51650000	MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	188,852,401	150,281,737
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	48,292,632	32,938,447
50600000	Gastos de administración y promoción	648,170,541	561,241,797
50650000	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	193,705,209	178,613,097
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	193,705,209	178,613,097
50850000	Impuestos a la utilidad causados	61,807,083	94,206,375
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	18,031,135	47,215,977
51100000	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	149,929,261	131,622,699
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	149,929,261	131,622,699

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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 2015 Y 2014

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	149,929,261	131,622,699
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	257,001,149	211,152,838
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	356,804	2,785
	820102110000	Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	9,325,570	7,639,296
	820102120000	Amortizaciones de Activos Intangibles	2,141,480	2,210,739
	820102060000	Provisiones	185,398,894	67,012,765
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	43,775,948	46,990,397
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	16,002,453	87,296,856
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	515,691	-19,904
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	756,657,062	-1,562,715,359
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	-542,081	-198,962
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	177,261	35,883
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	63,201,290	511,552,717
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	2,394,002,176	-1,630,260,090
	820103250000	Cambio en pasivos bursátiles	0	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-2,910,084	-103,551,109
	820103130000	Cambio en acreedores por reporto	-3,874,444,266	-25,645,008
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-89,784	10,482
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-155,534,278	2,466,737
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	306,518,222	-404,982,256
	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	-14,229,573	2,617,193,095
	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	-100,591,117	-31,157,253
	820103900000	Otros	0	545,126,572
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-627,269,481	-82,144,455
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-43,143,134	-5,977,228
	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	-21,507,941	-14,017,412
	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	-64,651,075	-19,994,640
		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	0	-244,850,878
	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	0	-244,850,878
820100000000		Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-284,990,146	-4,214,436
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	391,586,958	57,657,678

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 2015 Y 2014

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	106,596,812	53,443,242

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

TRIMESTRE: 03

AÑO: 2015

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(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	95,553,135	259,523,169	194,513,727	0	0	0	218,571,312	1,322,471,420
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	10,928,565	-10,928,565	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	218,571,312	0	0	0	0	-218,571,312	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	10,928,565	207,642,747	0	0	0	0	-218,571,312	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	149,929,261	149,929,261
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	-1,834,226	0	0	0	0	-1,834,226
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	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	-1,834,226	0	0	0	149,929,261	148,095,035
Saldo al final del periodo	554,310,077	0	0	0	106,481,700	467,165,916	192,679,501	0	0	0	149,929,261	1,470,566,455

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

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

APPLE, INC.AAPL
CEMEX S.A.B. DE C.V.CEMEX CPO
GRUPO MEXICO S.A.B. DE C.V.GMEXICO B
Ishares MSCI Germany EWG*
Ishares Core S&P 500IVV*
Ishares China Large - cap ETFFXI*
Energy Select Sector SPDR FundXLE*

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
EURO STOXX BanksSX7E
Nikkei 225NKY

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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:

Donde:

It = Índice en el día t

Pit = Precio de la serie accionaria i el día t

Qit = Acciones de la serie accionaria i el día t

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

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

i = 1, 2, 3, ..., 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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 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.

Los ETF's que conforman la lista de valores de referencia son:

EmisoraClave en BMV
iShares S&P 500 Index FundIVV*
Energy Select Sector SPDR FundXLE*
iShares MSCI Germany EWG*

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: **2015**

**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 / 38**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Scotia Casa de Bolsa

En el tercer trimestre del año 2015, la utilidad neta de Scotia Casa de Bolsa fue de \$14 millones, una baja de \$14 millones ó 50% respecto al mismo periodo del año pasado, debido principalmente a que los mayores ingresos provenientes del margen financiero por intermediación y servicios fueron más que compensados con mayores gastos de administración y promoción, mayores impuestos a la utilidad y menores ingresos en otros ingresos/egresos de la operación. Respecto al trimestre anterior, la utilidad neta disminuyó \$52 millones ó 79%, debido principalmente a una disminución en el margen financiero por intermediación y menores ingresos por servicios; parcialmente compensados con una baja en los gastos de administración y promoción y menores impuestos a la utilidad.

Al 30 de septiembre de 2015, la utilidad neta fue de \$150 millones, un incremento de \$18 millones ó 14% respecto al mismo periodo del año pasado. Lo anterior se debió principalmente a mayores ingresos por servicios, a un incremento en el margen

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

financiero por intermediación, a mayores recuperaciones (en otros ingresos/egresos de la operación), así como a menores impuestos a la utilidad; parcialmente compensados con mayores gastos de administración y promoción.

9 meses 3 meses
(millones de pesos) Sep 30
2015 Sep 30
2014 Sep 30
2015 Jun 30
2015 Sep 30
2014
Comisiones y tarifas cobradas 542490175185160
Comisiones y tarifas pagadas (82) (50) (27) (30) (17)
Ingresos por asesoría financiera 145116425745
Resultado por servicios 605556190212188
Utilidad por compra-venta 1,2931,288302590183
Pérdida por compra-venta (1,237) (1,194) (304) (546) (165)
Ingresos por intereses 9941,303286340396
Gastos por intereses (845) (1,159) (249) (285) (358)
Resultado por valuación a valor razonable (16) (87) 6 (4) (40)
Margen Financiero por intermediación 189151419516
Otros ingresos (egresos) de la operación 48334613
Gastos de administración y promoción (648) (561) (213) (225) (185)
Resultado antes de impuestos a la utilidad 194179228832
Impuestos a la utilidad (44) (47) (8) (22) (4)
Resultado antes de operaciones discontinuadas 150132146628
Operaciones discontinuadas -----
Resultado neto 150132146628

Las comisiones y tarifas netas en el trimestre ascendieron a \$148 millones, un incremento de \$5 millones ó 3% respecto al mismo periodo del año pasado y una disminución de \$7 millones ó 5% respecto al trimestre anterior. El incremento respecto al mismo periodo del año pasado se debió a mayores comisiones por operaciones con sociedades de inversión; parcialmente compensadas con menores comisiones por colocación de papel comercial. La disminución respecto al trimestre anterior, se debe principalmente a menores comisiones por compraventa de valores, parcialmente compensado con un incremento en comisiones por colocación de papel comercial.

Al 30 de septiembre de 2015, las comisiones y tarifas netas ascendieron a \$460 millones, un incremento de \$20 millones ó 5% respecto al mismo periodo del año pasado. Esto se debió principalmente a mayores comisiones por compra venta de valores así como mayores comisiones por operaciones con sociedades de inversión; parcialmente compensadas con menores comisiones por colocación de papel comercial.

En el trimestre, los ingresos por asesoría financiera se ubicaron en \$42 millones, una disminución de \$3 millones ó 7% respecto al mismo periodo del año pasado y \$15 millones ó 26% menos respecto al trimestre anterior.

Al 30 de septiembre de 2015, los ingresos por asesoría financiera ascendieron a \$145 millones, un incremento de \$29 millones ó 25% respecto al mismo periodo del año pasado.

El margen financiero por intermediación en el trimestre se ubicó en \$41 millones, un incremento de \$25 millones respecto al mismo periodo del año pasado y una disminución de \$54 millones respecto al trimestre anterior; el incremento respecto al mismo periodo del año pasado se debió a mayores ingresos en derivados con fines de negociación y en títulos para negociar; parcialmente compensados con menores ingresos en títulos

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Impuesto a la utilidad causado(62) (94) (11) (26) (22)
Impuesto a la utilidad diferido18473418
Total de impuestos a la utilidad(44) (47) (8) (22) (4)

En el trimestre se registró un impuesto neto a cargo por \$8 millones, \$4 millones superior al mismo trimestre del año pasado, debido a una menor deducción del ajuste anual por inflación. Respecto al trimestre anterior el total de impuestos neto disminuyó \$14 millones, debido principalmente a una menor utilidad en el periodo.

Al 30 de septiembre de 2015, el total de impuestos neto permaneció relativamente sin cambios, respecto al mismo periodo del año pasado.

Balance General

Al cierre de septiembre de 2015, los activos totales de Scotia Casa de Bolsa se ubicaron en \$7,033 millones, una disminución anual de \$5,139 millones ó 42%, debido principalmente a menores inversiones en valores por \$4,249 millones, así como menores cuentas por cobrar por \$875 millones. Respecto al trimestre anterior, los activos totales disminuyeron \$2,115 millones ó 23%, debido a \$1,144 millones en inversiones en valores, \$610 millones en cuentas por cobrar y \$254 millones en disponibilidades.

Por su parte el pasivo total se ubicó en \$5,562 millones; una disminución de \$5,332 millones ó 49% respecto al mismo periodo del año pasado, principalmente por acreedores por reporto por \$3,528 millones, otras cuentas por pagar por \$1,357 millones y valores asignados por liquidar por \$545 millones. Respecto al trimestre anterior, la baja se debió a una disminución en otras cuentas por pagar \$1,154 millones, valores asignados por liquidar por \$635 millones y acreedores por reporto por \$194 millones.

Scotia Casa de Bolsa - Cifras relevantes del Balance General

(millones de pesos) Sep 30

2015Jun 30

2015Sep 30

2014

Caja, bancos, valores5,4836,8819,678

Deudores por reporto -11

Derivados40166180

Cuentas por cobrar (neto)1,1191,7291,994

Otros activos391371319

Activo total7,0339,14812,172

Préstamos bancarios255259254

Valores asignados por liquidar-635545

Acreedores por reporto1,9842,1785,512

Otros pasivos3,3234,6144,583

Capital1,4711,4621,278

Total Pasivo y Capital7,0339,14812,172

Los recursos administrados por cuenta de terceros se ubicaron en \$406,342 millones, una disminución anual de \$109,913 millones y \$9,674 millones respecto al trimestre anterior, principalmente por operaciones de reporto por cuenta de clientes y por colaterales recibidos y entregados en garantía por cuenta de clientes; parcialmente compensados por un incremento en operaciones en custodia.

Scotia Casa de Bolsa - Cifras relevantes del Balance General

(millones de pesos) Sep 30

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

2015 Jun 30
2015Sep 30
2014
Clientes cuentas corrientes 656(52)474
Operaciones en custodia 296,851291,857291,287
Operaciones de administración 108,835124,211224,494
Total Operaciones por cuenta de terceros 406,342416,016516,255

Scotia Casa de Bolsa
Indicadores Financieros

20152014

T3T2T1T4T3

Solvencia

(Activo total / Pasivo total)

1.26

1.19

1.11

1.12

1.12

Liquidez

(Activo circulante / Pasivo circulante)

1.22

1.16

1.10

1.10

1.10

Apalancamiento

(Pasivo total-liquidación de la sociedad (acreedor) / Capital contable)

2.7

2.6

5.3

7.3

6.3

ROE

(Resultado neto / Capital contable)

3.7

18.7

20.6

26.7

8.6

ROA

(Resultado neto / Activos productivos)

0.9

3.0

2.9

3.8

1.1

Requerimiento de capital / Capital global

47.62*

50.70

45.61 52.67 54.96

Margen financiero / Ingresos totales de la operación 17.430.417.924.87.3

Resultado de Operación / Ingreso total de la operación 9.428.028.540.314.6

Ingreso neto / Gastos de administración 110.4138.9139.9167.6117.1

Gastos de administración / Ingreso total de la operación 90.672.071.559.785.4

Resultado neto / Gastos de administración 6.429.633.242.714.9

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Gastos de personal / Ingreso total de la operación 63.852.054.342.661.8

* Cifras previas no calificadas por Banxico

Scotia Casa de Bolsa

Composición de la Cartera de Valores

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015)

Categoría Deuda Gubernamental Deuda

Bancaria Otros Títulos

de deuda Instrumentos de Patrimonio neto Total

Títulos para negociar 2,7548165608705,000

Sin restricción 623121-4941,238

Restringidos 2,1316955603763,762

En operaciones de reporto 1,159264560- 1,983

En operaciones de préstamo de valores ---9696

Otros 972431-2801,683

Títulos disponibles para la venta ---376376

Sin restricción: ---376376

Total 2,7548165601,2465,376

Scotia Casa de Bolsa

Inversiones en Valores no Gubernamentales (Superiores al 5% del capital global)

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015)

Emisor

Títulos

Tasa

Plazo

Importe

I-BACMEXT-1539477,734,2272.85178

I-BANOBRA-15394202,835,2422.851203

Scotia Casa de Bolsa

Operaciones Derivadas

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015; a valor razonable)

Forwards Opciones

Posición Posición Total activo Total pasivo

Activa Pasiva Activa Pasiva

Con fines de negociación --401,236401,236

Scotia Casa de Bolsa

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Montos Nacionales en operaciones derivadas

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015; valores nominales presentados en su moneda origen)

ForwardsOpciones

PosiciónPosición

ActivaPasivaActivaPasiva

Con fines de Negociación

Divisas----

Índices--480737

Acciones- - 5022,002

Scotia Casa de Bolsa

Préstamos bancarios y de otros organismos

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015)

VencimientoPréstamosTotal

Banca Múltiple

Pesos

Inmediato255255

Mediano--

Largo--

Total255255

Tasa Promedio*3.96%3.96%

Total Préstamos Bancarios255255

*Promedio del mes de Septiembre 2015

Scotia Casa de Bolsa

Impuestos Diferidos

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015)

Valuación de instrumentos financieros(16)

Pagos anticipados(12)

Inmuebles, mobiliario y equipo(35)

Provisiones de gastos71

Warrants y opciones43

Deducción de PTU15

Valuación de acciones(128)

Efecto neto Diferido(62)

Al 30 de Septiembre de 2015, Scotia Casa de Bolsa no cuenta con adeudos fiscales.

Scotia Casa de Bolsa

Resultado por Intermediación

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015)

Resultados del periodo por ValuaciónResultados del periodo por Compra - Venta

Inversiones en Valores (7) (2)

Operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación(8) 58

Divisas y Otros(1)-

Total(16) 56

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Scotia Casa de Bolsa
Otros ingresos (egresos) de la operación
(millones de pesos) 30 Sep
2015
Comisiones por referencia de clientes 1
Ingresos por arrendamiento 6
Otros 42
Quebrantos (1)
Otros ingresos (egresos) de la operación 48

Capitalización

Al cierre de Septiembre de 2015 el capital contable global de la Casa de Bolsa se ubica en \$1,293 millones de pesos. El capital global requerido por riesgo de crédito, mercado y operacional fue de \$616 millones de pesos que representa un consumo de capital del 47.62%

Scotia Casa de Bolsa
Capitalización
(millones de pesos) 30 Sep
2015
Capital contable 1,471
Menos: Inversiones Permanentes-
Otros Activos (178)
Capital básico 1,293
Capital complementario-
Capital global 1,293

Scotia Casa de Bolsa
Activos en Riesgo
(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015) Activos Requerimientos de Capital Activos
ponderados por
Riesgo
Riesgo Mercado Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o rendimiento
referido a ésta 60,315 658 06
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal o rendimiento referida
a ésta 21,448 899

Operaciones en Udis así como en moneda nacional con tasa de interés real o rendimiento
referida a ésta 178--
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con con tasa de interes nominal
107--
Operaciones en Udis así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC 178--
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio 1-1
Operaciones con acciones o sobre acciones 1,409 326 4,077

Total Riesgo Mercado 83,636

399 4,983
Riesgo Crédito Contraparte en las operaciones de reporto, coberturas cambiarias y
derivados 8-5

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia de reportos4,973104
1,303

Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes42234423

Total Riesgo Crédito5,403

1381,731

Total Riesgo de Crédito y de Mercado89,0395376,714

Riesgo Operacional

Total Riesgo

Operacional-79981

Total 89,0396167,695

Scotia Casa de Bolsa

Índices de Capitalización30 Sep

2015

Capital global / Activos en riesgo de crédito, mercado y operacional16.80%

Capital básico (tier 1)1,293

Capital complementario (tier 2)-

Capital Global (tier 1 + tier 2)1,293

Scotia Casa de Bolsa / Riesgos

El proceso de administración integral de riesgos tiene como objetivo el 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 CNBV, 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, las políticas y procedimientos, 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 y liquidez. De igual forma, la UAIR cuenta con políticas para

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

informar y corregir las desviaciones a los límites establecidos, debiendo en este caso informar al Comité de Riesgos y al propio Consejo de Administración, sobre dichas desviaciones.

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 de México, la metodología de CreditMetrics® para la medición y control del riesgo de crédito de los diferentes segmentos de su portafolio. Los portafolios y segmentos a los que se le aplica la metodología de medición de riesgo de crédito en Casa de Bolsa son: mercado de dinero y derivados. Esta metodología permite la estimación de las pérdidas esperadas y no esperadas a partir de medidas de probabilidad de ocurrencia de los eventos crediticios (matrices de transición) incluyendo probabilidades de incumplimiento.

La pérdida esperada representa una estimación del impacto de incumplimientos, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento en un periodo de 12 meses.

La pérdida no esperada, es una medida de dispersión alrededor de la pérdida esperada. Se calcula con base en parámetros de riesgo ajustados para la obtención del capital. Al cierre de Septiembre de 2015 y en promedio para el segundo trimestre del 2015, la pérdida esperada y no esperada sobre la cartera total de la Casa de Bolsa es la siguiente:

Septiembre 2015		
Al Cierre		
(MXN MM) T3 2015		
Promedio		
(MXN MM)		
Pérdida Esperada	\$ 2.2	2.0
Pérdida No Esperada	2.8	2.4

Para interpretar la pérdida esperada y no esperada y a manera de ejemplo, la pérdida esperada promedio durante el tercer trimestre de 2015 fue de \$2.0 MM, lo cual representa el monto que la Casa de Bolsa espera perder (en promedio) durante los próximos doce meses por conceptos de incumplimientos, dadas las características de sus contrapartes; mientras que la pérdida no esperada fue de \$2.4 MM y representan 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 de contraparte.

Al cierre de Septiembre de 2015 y en promedio para el tercer trimestre de 2015, la exposición total de la cartera de instrumentos financieros corresponde a lo siguiente:

Exposición de la Cartera de Instrumentos Financieros	Septiembre 2015
MXN MMT3 2015	
MXN MM	
Corporativo	1,140,812
Bancario	817,708
Gubernamental	2,173,614
Otro*	1,246,276
Total	5,376,540

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 16 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

* Incluye: acciones y fondos de inversión.

Riesgo de crédito en las inversiones en valores - A continuación se presenta un resumen al 30 de Septiembre de 2015 de las exposiciones, la calidad crediticia y la concentración por nivel de riesgo de las inversiones en valores:

Conservados al vencimiento Disponibles para la Venta Valores para Negociar Total por Riesgo%

Concentración

Septiembre 2015

mxAAA--4,0714,07175.7%

mxAA----0%

mxA--59591.1%

Sin Calificación-3768701,24623.2%

Total general-3765,0005,376100%

Concentración-7%93%100%

*Cifras en MM MXN

Riesgo de crédito en las operaciones de derivados - Al 30 de Septiembre de 2015, el riesgo contraparte en operaciones con instrumentos financieros derivados, es en su totalidad con instituciones financieras por un monto de \$61 MM.

Riesgo de mercado

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 que pertenecen a la cuenta propia de la Casa de Bolsa; las posiciones de riesgo incluyen instrumentos de mercado de dinero de tasa fija y de tasa flotante, acciones y derivados, tales como futuros de tasas de interés, futuros y opciones sobre acciones y canastas de acciones, opciones barrera sobre acciones o índices.

Entre las metodologías de medición y monitoreo del riesgo de mercado, el Valor en Riesgo (VaR) constituye un estimado de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza estadística y en un periodo de tiempo determinado, 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 (holding period).

El VaR global promedio de un día en la Casa de Bolsa durante el tercer trimestre de 2015 fue de \$6.43 MM, que equivale a 0.50% del capital global (\$1,293 MM cifras preliminares a Septiembre del 2015). El VaR global al 30 de Septiembre de 2015 fue de \$11.32 MM.

El VaR promedio desglosado por factor de riesgo durante el tercer trimestre del 2015 es como sigue:

Scotia Casa de Bolsa

VaR Promedio por Factor de Riesgo

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

(millones de pesos) VaR 1 día
Factor de Riesgo:
Tasas de interés 5.08
Capitales 3.91
Total no diversificado 8.99
Efecto de diversificación (2.57)
Total 6.43

El VaR promedio de la exposición de riesgo de mercado en los portafolios de negociación en el periodo de Julio a Septiembre de 2015, son los siguientes:

Scotia Casa de Bolsa

Posición Promedio Posición promedio Posición máxima Límite de posición VaR promedio Límite de VaR

Mercado de dinero 6,850,117,228,500 5.09 40.0

Posición accionaria 206,220 0.15/313.0

Derivados de capitales (subyacentes nacionales/ 12,547,601,18,000 3.82/213.0

Derivados de acciones (subyacentes internacionales/ 29,076,14,331,24,000 -13.0

Derivados de acciones /4--3,000 -13.0

Opciones OTC TIIE 328.638,95,000 -40.0

Total Capitales y Derivados /618,493,29,716,130,200 3.79/ 413.0

1/ Incluye warrants con subyacente IPC.

2/ El VaR consolidado incluye derivados con subyacentes nacionales e internacionales.

3/ El VaR correspondiente únicamente a la posición accionaria.

4/ Incluye Derivados de acciones de MexDer.

5/ El VaR Total de Capitales incluye la posición accionaria y los derivados de capitales.

6/ Se excluye del total opciones OTC TIIE

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 \$3.50 MM, lo que significa que bajo condiciones normales, en 99 días de cada 100 días, la pérdida potencial máxima sería de hasta \$3.50 MM.

Aunque la Casa de Bolsa tiene autorizado operar contratos de futuros listados en el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer), para su portafolio de negociación, durante el tercer trimestre del 2015 no se presentó posición. A continuación se muestran los límites vigentes al tercer trimestre cierre de 2015:

Scotia Casa de Bolsa

MexDer

(cifras en números de contratos) Posición promedio Posición máxima Límite de posición Futuros de Negociación

TIIE 28--750,000

CE 91--20,000

Bono M/1--35,500

IPC /2--750

1/ El límite de futuros de Bonos M incluyen 15,000 contratos de futuros de Bonos M20, 20,000, contratos

de futuros de Bonos M10 y 500 contratos de M30.

2/ Incluye los contratos de la mesa de capitales de negociación. El VaR promedio 1 día de Futuros de IPC

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 18 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

es de 0.00 millones y se incluye en el VaR Global de Capitales.

Al tercer trimestre de 2015 no se presentó posición de futuros del IPC del MexDer para la mesa de capitales y derivados de capitales. Asimismo, la Casa de Bolsa, a través del área de derivados de capital puede celebrar operaciones con las opciones sobre futuros del IPC del MexDer. Durante el trimestre se abstuvo de realizar operaciones.

Es importante destacar que los futuros y opciones del futuro del IPC primordialmente se utilizan para cubrir el riesgo de mercado de las posiciones de títulos opcionales o warrants que se emite para los clientes. La Casa de Bolsa emitió en promedio warrants referidos al IPC y canastas de acciones por \$11,623 MM, con un máximo de \$16,723 MM. Las posiciones de cobertura de los títulos opcionales o warrants al tercer trimestre de 2015 se presentan a continuación:

Posiciones de cobertura de los títulos opcionales o warrants

(millones de pesos al 30 de Septiembre de 2015) Posición

Opciones del IPC OTC 512

Opciones OTC XLE340

Opciones OTC IVV534

NAFTRACS226

Opciones OTC EWG158

Opciones OTC SX7E354

Opciones OTC AAPL771

Opciones OTC IBX495

Opciones OTC GMEXICO83

Opciones OTC HSCEI1,203

Opciones OTC SX5E1,727

Opciones OTC CEMEX172

Opciones OTC TIIE324

Opciones OTC Canasta IXM SX7E19

Debido a que la medida de VaR sirve para estimar pérdidas potenciales en condiciones normales de mercado, diariamente se realizan pruebas bajo condiciones extremas "stress testing" con el objeto de determinar la exposición al riesgo considerando grandes fluctuaciones anormales en los precios de mercado. El Comité de Riesgos ha aprobado límites de stress. La prueba de condiciones extremas "stress testing" al 30 de septiembre de 2015 fue de \$183 MM. El límite es de \$1,000 MM. Los escenarios que se utilizan para esta prueba son las crisis de 1994 y 1998 como escenarios hipotéticos.

La prueba de Back-Testing del periodo julio - septiembre 2015, muestra niveles de eficiencia en verde bajo el enfoque que establece el Banco Internacional de Pagos. La estructura de límites contempla principalmente montos volumétricos o nocionales, de VaR, de concentración, de sensibilidad y límites de "stress", entre otros.

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

Riesgo de liquidez

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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. La Casa de Bolsa administra su exposición al riesgo de liquidez conforme a las disposiciones regulatorias aplicables y a las mejores prácticas de mercado.

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de Septiembre del 2015 es la siguiente:

Septiembre 2015
(MXN MM)

Grupo Financiero

10 días
30 días (6,775)
(12,342)

Banco

10 días
30 días (7,325)
(12,961)

Casa de Bolsa

10 días
30 días 550
619

Por lo que respecta al riesgo estructural de mercado a tasas de interés, se lleva a cabo la valuación del balance bajo condiciones actuales y se determina su sensibilidad a alzas o bajas en tasas.

El Valor Económico incorpora el impacto del cambio en tasas de interés sobre el total de los flujos esperados, proporciona una medida del impacto a largo plazo de estas variaciones.

La sensibilidad al margen mide el impacto de reinvertir / fondear a 100 pb por arriba de la tasa contractual a partir de la fecha de reprecación hasta un horizonte de un año, además, supone que los saldos vigentes permanecen constantes por 12 meses y que los saldos reprecian al final de cada banda.

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 2015 y en promedio para el tercer trimestre de 2015 se muestra en el cuadro siguiente:

Septiembre 2015
(MXN MM) T3 2015
(MXN MM)
Valor Económico
Grupo Financiero 819719
Banco 814713
Casa de Bolsa 56
Sensibilidad de Margen
Grupo Financiero 346341
Banco 332327
Casa de Bolsa 1414

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 20 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Tratamiento para títulos disponibles para la venta

Al cierre de Septiembre de 2015, la posición valuada de títulos disponibles para la venta de la Casa de Bolsa asciende a \$376 MM y se compone de lo siguiente:

Disponibles para la Venta
TipoPosición al CierrePosición Promedio
Corporativo-5
Gubernamental--
Otro*376376
Total376402

* La categoría de otros agrupa instrumentos sin fecha de vencimiento específica (Acciones, Fondos de Inversión, etc.)

Los títulos disponibles para la venta, al ser parte integral del manejo de balance, son monitoreados bajo las medidas de sensibilidad antes descritas (Valor Económico y sensibilidad de margen). Se exceptúan del cálculo de VaR.

La estructura de límites de riesgo de liquidez contempla montos volumétricos o nocionales, sensibilidad, activos líquidos, concentración de depósitos y brechas de liquidez.

Al cierre de Septiembre y en promedio para el tercer trimestre del 2015 se cuentan con los siguientes activos líquidos:

LímiteUso
Septiembre
2015
(Millones de pesos)Uso Promedio T3 2015
(Millones de pesos)
Activos Líquidos3,0592,682

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

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 2015, la Casa de Bolsa registró pérdidas por riesgo operacional por 488 mil pesos. Los riesgos operacionales identificados que en caso de materializarse causarían un impacto negativo en los resultados de la Casa de Bolsa suman 7.3 millones y corresponden a riesgo legal, los cuales están reservados al 100%.

Riesgo tecnológico

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 22 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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
Moody'sAaa.mxMX-1Estable
Standard & Poor'smxAAAmxA-1+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 (Moody's y Standard & Poor's), 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 23 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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.

Al 30 de septiembre de 2015, Scotia Casa de Bolsa no tuvo decreto ni pago de dividendos.

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 en la cual se tiene una línea de crédito por \$95 millones.

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
-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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).

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 trimestre julio - septiembre 2015, 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 se encuentran:

Opciones Capitales OTC (Índices, Acciones y Canastas)
Opciones en Mercados Reconocidos sobre Futuros de Índices
Opciones de Capitales en Mercados Reconocidos (Índices, Acciones ,Canastas y ETF)
Futuros de Índices
WARRANTS "Títulos Opcionales" sobre índices, acciones y canastas.
Futuros Bonos M, de TIIE 28 días y CETES 91 días.
Opciones Equity (AutoCall, Yield Seeker, Baskets, Asiáticas)2

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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.

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.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 27 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Mantener un plan de contingencia de liquidez y de fondeo

Para medir el riesgo de liquidez, las brechas de liquidez acumuladas al cierre de Junio del 2015 es la siguiente:

Septiembre 2015

(MXN MM)

Grupo Financiero

10 días

30 días (6,775)

(12,342)

Banco

10 días

30 días (7,325)

(12,961)

Casa de Bolsa

10 días

30 días 550

619

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, el día de la liquidación 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.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 Operación 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:

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

realiza un desembolsa 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 según se trate:

Valores:

- Compra de Valores
- Reporte 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:

El área de Negocio 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.

•Límite de Riesgo Crediticio

La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando siempre como base su valor nominal, independientemente de su valor equivalente al "Potencial Future Exposure".

La Resolución de Crédito deberá especificar el tipo de producto que se autoriza y en su caso el área Operativa / de Negocio en donde éste será ejercido, 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.

- Aplicará la regla general: En caso de una depreciación superior al 20% en el tipo de cambio de la autorización, las líneas disponibles en moneda extranjera quedarán congeladas hasta que sean revisadas nuevamente por los Niveles de Resolución Facultados mediante una "Solicitud de Crédito" actualizada.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Para la valuación de los montos autorizados y ejercidos en límites, aplica lo indicado en las Políticas para Administración de Riesgo de Crédito, Potencial Future Exposure

•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.

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.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

B.Descripción de Políticas y técnicas de Valuación

Métodos y técnicas de Valuación:

Portafolio de Warrants

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

Títulos Opcionales (Warrants)

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

oAcciones individuales

oCanastas de acciones

oÍndices bursátiles

oETF (Exchange Trade Funds)

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

Valuación

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

Opción call.

Opción put.

Donde

K:Precio de ejercicio

Call:Valor del call

Put:Valor del put

t:Plazo de la opción (maturity date)

r :Tasa de interés libre de riesgo

q:Tasa anual de dividendo

S:Precio spot

:Volatilidad implícita

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

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

Actualmente se estima reservas de valuación para los portfolios de Warrants (incluido sus hedges), y para el 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.

Portfolio de Warrants

Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portfolio de warrants siendo dos

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 33 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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).

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

*Resolución de Crédito al 13-May-2015

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 35 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

financieros derivados mismo que refleja requerimientos adicionales que pudieran suscitarse por eventualidades en el mercado, lo anterior podría verse reflejado en una pérdida potencial o en salidas de efectivo adicionales para Scotia Casa de Bolsa.

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

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

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

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

En donde:

Parámetro Descripción

Salida de efectivo por derivados.

Umbral con la Contraparte i en el estado i

Umbral con la Contraparte i en el estado j

Mark to Market

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

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

MXN MMNormalEscenario PosibleEscenario ProbableEscenario de Estrés
Gap 30d Gap Acum-12,342-14,526-14,527-14,528
Cambios en el Gap respecto al escenario normal0-2,184-2,185-2,186

II. 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 el 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 γ_1 y γ_5 .-

γ_1 mide cual es el cambio de la exposición delta del portfolio, ante un cambio de 1% en el valor del subyacente, mientras que γ_5 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.

III. Información Cuantitativa

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

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 30 de Septiembre del 2015.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**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 / 38

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Análisis de Stress

Los escenarios de stress de probable -10%, poco probable -30% y muy poco probable -50% 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:

B.- 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

C.- Características de los Instrumentos Financieros Derivados a la fecha del reporte

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

(2) Resumen de las principales políticas contables-

(a) Autorización, bases de presentación y revelación-

El 14 de Octubre de 2015, José Jaime Montemayor Muñoz (Director General de la Casa de Bolsa), Michael Coate (Director General Adjunto Finanzas e Inteligencia de Negocio), Agustín Corona Gahbler (Director General Adjunto Auditoría Grupo) y H. Valerio Bustos Quiroz (Director Contabilidad Grupo); autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los accionistas y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2014 se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa han sido preparados con fundamento en la LMV, de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México emitidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Los criterios de contabilidad en primera instancia, señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las casas de bolsa y en segundo término para las instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), se observará el proceso de supletoriedad, establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF y el criterio A-4 de la Comisión, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y después cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando no contravenga con los criterios de la Comisión.

(Continúa)

2

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros más importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen valuaciones de valores y derivados, importes relativos a beneficios a los empleados y la materialización de impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 2 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de millones de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares o "USD", se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de la inflación con base en Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con los criterios de contabilidad aplicables.

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son considerados como entornos económicos no inflacionarios (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor que el 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación"; consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en la información financiera de la Casa de Bolsa; en caso de que se vuelva a estar en un entorno inflacionario, se deberán registrar de manera retrospectiva los efectos acumulados de la inflación calculado con el valor de las unidades de inversión (UDI) no reconocidos en los periodos en los que el entorno fue calificado como no inflacionario. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestran en la siguiente hoja.
(Continúa)

3

Inflación			
31 de diciembre de	UDI	Del año	Acumulada
2014	\$ 5.270368	4.18%	12.34%
2013	5.058731	3.78%	11.76%
2012	4.874624	3.91%	12.31%

(c) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios en moneda nacional y dólares, así como de operaciones de compraventa de divisas a 24, 48, 72 y 96 horas.

Las disponibilidades se reconocen a su valor nominal. En el caso de divisas en dólares, el tipo de cambio utilizado para la conversión es el publicado por Banco de México. El efecto de valorización se registra en resultados, como "Ingreso o gastos por intereses", según corresponda.

Las divisas adquiridas en operaciones de compraventa a 24, 48, 72 y 96 horas, se reconocen como una disponibilidad restringida (divisas a recibir); en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). Los derechos y obligaciones originadas por las ventas y compras de divisas a 24, 48, 72 y 96 horas se registran en cuentas liquidadoras dentro del rubro de "Otras cuentas por cobrar" y "Acreedores por liquidación de operaciones", respectivamente.

Los sobregiros en cuentas de cheques reportados en el estado de cuenta emitido por la

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 3 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

institución bancaria correspondiente, se presentaran en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar",

(d) Cuentas de margen-

Las cuentas de margen requeridas a la Casa de Bolsa en efectivo con motivo de la celebración de operaciones con derivados realizadas en mercados o bolsas reconocidos; se reconocen a su valor nominal y se presentan en el rubro de "Cuentas de margen". El valor de la cuenta de margen otorgada en efectivo se modifica por las liquidaciones parciales o totales que la cámara de compensación deposita o retira y por las aportaciones adicionales o retiros efectuados por la Casa de Bolsa.

(Continúa)

4

Los rendimientos y comisiones que afectan a las cuentas de margen, distintos a las fluctuaciones en los precios de los derivados, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan dentro de los rubros de "Ingresos por intereses" y "Comisiones y tarifas pagadas" respectivamente. Las liquidaciones parciales o totales depositadas o retiradas por la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados se reconocen dentro del rubro de "Cuentas de margen".

(e) Inversiones en valores-

Comprende acciones, valores gubernamentales, papel bancario y otros valores de deuda cotizados en mercados reconocidos, que se clasifican utilizando las categorías que se muestran a continuación, atendiendo a la intención y capacidad de la administración sobre su tenencia.

Títulos para negociar-

Son aquellos que se adquieren con la intención de enajenarlos obteniendo, ganancias a corto plazo derivadas de las diferencias en precios que resulten de su operación en el mercado. Los títulos al momento de su adquisición se reconocen a su valor razonable (el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio) y que presumiblemente corresponde al precio pagado, los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen en resultados en esa misma fecha. Posteriormente, los títulos se valúan a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente; cuando los títulos son enajenados, el resultado por compraventa se determina del diferencial entre el precio de compra y el de venta, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda, se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos en el rubro de "Ingresos por intereses".

(Continúa)

5

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro "Resultado por valuación a valor razonable" y los resultados por compraventa se presentan en los rubros de "Utilidad o pérdida por compraventa", según corresponda.

Títulos disponibles para la venta-

Son aquellos cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios en el corto plazo ni se tiene la intención o capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. El reconocimiento inicial y la valuación posterior se llevan a cabo de igual manera que los títulos para negociar, excepto que el efecto de valuación se reconoce en el capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta", y el cual se ajusta por el efecto de impuestos diferidos. El efecto por valuación se cancela al momento de la venta para reconocerlo en resultados dentro los rubros de utilidad o pérdida por compraventa, según corresponda.

Los intereses devengados, se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos dentro del rubro de "Ingresos por intereses".

Deterioro del valor de un título-

Cuando se tiene evidencia objetiva de que un título disponible para la venta presenta un deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, el valor en libros del título se reduce y el monto de la pérdida reconocida en capital contable se reclasifica a los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

Si, en un período posterior, el valor razonable del título se incrementa, y dicho efecto está relacionado objetivamente con un evento que ocurra después de que el deterioro fue reconocido en los resultados del ejercicio, el deterioro se revierte en los resultados del ejercicio, excepto si se trata de un instrumento de patrimonio neto.

(Continúa)

6

Operaciones fecha valor-

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

Reclasificación entre categorías-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 5 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Los criterios de contabilidad permiten reclasificaciones de títulos para negociar hacia disponibles para la venta únicamente con autorización expresa de la Comisión.

(f) Operaciones de reporto-

En la fecha de contratación de la operación de reporto, la Casa de Bolsa actuando como reportada reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar; mientras que actuando como reportadora reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar. Tanto la cuenta por pagar como la cuenta por cobrar son medidas inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir o el derecho a recuperar el efectivo, respectivamente.

A lo largo de la vigencia del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo; dicho interés se reconoce dentro del rubro de "Ingresos por intereses" o "Gastos por intereses", según corresponda. La cuenta por cobrar y por pagar, así como los intereses devengados se presentan en el rubro de "Deudores por reporto y "Acreedores por reporto", respectivamente.

La Casa de Bolsa actuando como reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden en el rubro "Colaterales recibidos por la entidad", siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 "Custodia y Administración de Bienes". Los activos financieros otorgados como colateral, actuando la Casa de Bolsa como reportada se reclasifican en el balance general dentro del rubro de "Inversiones en valores", presentándolos como restringidos.

(Continúa)

7

En caso de que la Casa de Bolsa, actuando como reportadora venda el colateral o lo otorgue en garantía, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado. Dicha cuenta por pagar se compensa con la cuenta por cobrar previamente reconocida en la operación en la que la Casa de Bolsa actúa como reportadora y se presenta el saldo deudor o acreedor en el rubro de "Deudores por reporto" o en el rubro de "Colaterales vendidos o dados en garantía", según corresponda.

Adicionalmente el colateral recibido entregado o vendido se reconoce en cuentas de orden dentro del rubro de "Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad", siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 "Custodia y Administración de Bienes".

(g) Préstamo de valores-

En la fecha de contratación de las operaciones de préstamo de valores, los valores objeto del préstamo, actuando la Casa de Bolsa como prestamista se reclasifican como restringidos en el balance general dentro del rubro de "Inversiones en valores"; mientras que actuando como prestataria se reconocen en cuentas de orden en el rubro de "Colaterales recibidos por la entidad", siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 "Custodia y administración de bienes". El importe del premio devengado actuando la Casa de Bolsa como prestamista o prestatario se reconoce en los resultados del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

de la operación en el rubro de "Ingresos por intereses" o "Gastos por intereses", respectivamente contra el rubro de "Préstamo de valores" dentro del activo o pasivo, según corresponda.

En relación a los activos financieros recibidos como colateral, actuando la Casa de Bolsa como prestamista, se reconocen en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 "Custodia y administración de bienes"; mientras que los activos financieros entregados como colateral actuando como prestataria, se presentan como restringidos dentro del rubro de "Inversiones en valores".

(Continúa)

8

En el caso de que la Casa de Bolsa, previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores, venda el colateral recibido como prestamista o el valor objeto de la operación como prestatario, reconoce la entrada de los recursos procedentes de la venta, así como la obligación de restituir dicho colateral al prestatario o el valor objeto de la operación al prestamista dentro del rubro de "Colaterales vendidos o dados en garantía", dicha obligación es medida inicialmente al precio pactado y posteriormente se valúa a valor razonable, el efecto por valuación se presenta en resultados dentro del rubro de "Resultado por valuación a valor razonable".

La diferencia entre el precio recibido y el valor razonable del valor objeto de la operación o de los colaterales recibidos, que en su caso exista en el momento de vender, se presenta en el rubro "Utilidad o pérdida por compraventa", según corresponda.

Tratándose de operaciones de préstamos de valores en donde los activos financieros otorgados como garantía o como el valor objeto de la operación actuando la Casa de Bolsa como prestatario o prestamista, respectivamente, provenga de colaterales recibidos en otras transacciones, se reconoce el control de dichos colaterales en cuentas de orden dentro del rubro "Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad", siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 "Custodia y Administración de Bienes".

(h) Derivados-

La Casa de Bolsa efectúa operaciones con derivados con fines de negociación las cuales se reconocen a valor razonable.

El efecto por valuación de los derivados con fines de negociación se presenta en el balance general y el estado de resultados dentro de los rubros "Derivados", en el activo o pasivo, según corresponda y "Resultado por valuación a valor razonable", respectivamente.

(i) Otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días naturales, son evaluadas por la administración de la Casa de Bolsa para determinar su valor de recuperación estimado, y en su caso constituir las estimaciones correspondientes.

(Continúa)

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

PAGINA 7 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

9

Para los saldos de las demás partidas deudoras, se crean estimaciones con cargo a los resultados del ejercicio a los 90 días siguientes a su registro inicial cuando correspondan a saldos identificados ó a 60 días si corresponden a saldos no identificados, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

Tratándose de cuentas liquidadoras, en los casos en que el monto por cobrar no se realice a los 90 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se haya registrado en cuentas liquidadoras, se registra como adeudo vencido y se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del mismo.

(j) Compensación de cuentas liquidadoras-

Los montos por cobrar o por pagar provenientes de inversiones en valores, operaciones de reportos, préstamos de valores y/o de operaciones con derivados que lleguen a su vencimiento y que a la fecha no hayan sido liquidados se registran en cuentas liquidadoras, así como los montos por cobrar o por pagar que resulten de operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte liquidación inmediata o en las de fecha valor mismo día.

Los saldos de las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras son compensados siempre y cuando se tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente. Las cuentas liquidadoras se presentan en el rubro de "Cuentas por cobrar, neto" o "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", según corresponda.

(k) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo de adquisición; aquellos activos adquiridos antes del 31 de diciembre 2007, se actualizaron mediante factores derivados de la UDI de su fecha de adquisición a esta fecha, en la que se suspendió el reconocimiento de la inflación en la información financiera de acuerdo a las NIF. Las propiedades adquiridas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio histórico, es decir, a aquellos vigentes en la fecha de adquisición del bien.

(Continúa)

10

La depreciación se calcula usando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración de la Casa de Bolsa de los activos correspondientes. El monto a depreciar de los inmuebles se determina después de deducir a su costo de adquisición su valor residual y, en su caso menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La Casa de Bolsa evalúa periódicamente el valor residual, para determinar el monto depreciable de dichos inmuebles.

La Casa de Bolsa evalúa periódicamente los valores netos en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su monto recuperable. El monto recuperable es aquel que resulte mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Si se determina que los valores netos en libros son excesivos, la Casa de Bolsa reconoce el deterioro con cargo a los resultados del

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

ejercicio para reducirlos a su monto recuperable.

(l) Inversiones permanentes-

Las inversiones permanentes se mantienen valuadas a su costo de adquisición debido a que no se tiene el control, control conjunto ni influencia significativa. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de "Otros ingresos de la operación", excepto si provienen de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

(m) Otros activos-

En este rubro se incluyen principalmente las aportaciones realizadas al fondo de reserva constituido a través del gremio bursátil con carácter de autoregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores. El saldo incluye aportaciones, valuación e intereses devengados, estos últimos se reconocen dentro del rubro de "Otros ingresos de la operación" en el estado de resultados.

Asimismo, este rubro incluye los activos intangibles que corresponden a software desarrollado internamente, cuyos costos incurridos en la fase de desarrollo se capitalizan y se amortizan en los resultados del ejercicio a partir de que dicho software está listo para funcionar, mediante el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración de Casa de Bolsa.

(Continúa)

11

Ante la presencia de algún indicio de deterioro del valor de un activo, se determina la posible pérdida por deterioro, y en caso de que el valor de recuperación sea menor al valor neto en libros se reduce el valor del activo y se reconoce la pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Asimismo, este rubro incluye el activo neto proyectado del plan de beneficio definido, el cual se reconoce de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados".

(n) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto causado se presenta dentro del balance general como un pasivo; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

Los impuestos a la utilidad diferidos y PTU diferida se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9/ 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

El activo o pasivo por impuestos a la utilidad diferidos que se determine por las diferencias temporales deducibles o acumulables del período, se presenta dentro del balance general.

La PTU causada y diferida se incorpora dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción", en el estado de resultados.

(Continúa)

12

La PTU causada y diferida se incorpora dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción", en el estado de resultados.

(ñ) Arrendamientos capitalizables-

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un activo y una obligación correlativa por el equivalente al valor menor entre el valor presente de los pagos mínimos y el valor de mercado del activo arrendado. El activo se deprecia de la misma manera que los otros activos que se tienen en propiedad cuando se tiene la certeza de que al término del contrato se transferirá la propiedad del activo arrendado, caso contrario se deprecia durante la duración del contrato.

(o) Beneficios a los empleados-

La Casa de Bolsa tiene un plan de contribución definida para pensiones cuyos montos aportados se reconocen directamente como gastos en el estado de resultados, dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción".

En adición se tiene establecido un plan de beneficio definido que cubre los beneficios por jubilación, las primas de antigüedad y las indemnizaciones legales a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo así como un seguro de vida de jubilados.

Para todos los planes se han constituido fideicomisos irrevocables en los que se administran los activos de los fondos, excepto para las indemnizaciones.

El costo neto del período derivado de los planes de beneficio definido, así como de las indemnizaciones y por la terminación de la relación laboral por causa distinta de reestructuración se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos determinados por actuarios independientes de acuerdo con los procedimientos y principios actuariales generalmente aceptados y con lo establecido en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados". La metodología para el cálculo de las obligaciones corresponde al crédito unitario proyectado, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales que reflejen el valor presente, incremento salarial y las probabilidades de pago de los beneficios.

(Continúa)

13

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Por las partidas pendientes de amortizar correspondientes a servicios pasados, a la fecha de la adopción de la NIF D-3, se amortizan en un máximo de cinco años o dentro de la vida laboral promedio remanente, la que resulte menor. Los servicios pasados generados en fecha posterior a la entrada en vigor de la NIF D-3 se amortizan dentro de la vida laboral promedio remanente. Las partidas pendientes de amortizar correspondientes a servicios pasados de beneficios por terminación se reconocen inmediatamente en los resultados del ejercicio.

El saldo al principio de cada periodo de las ganancias o pérdidas actuariales que excedan al 10% del monto mayor entre la obligación de beneficios definidos y los activos del plan, deben amortizarse tomando como base la vida laboral remanente promedio de los empleados que se espera reciban los beneficios del plan. En el caso de las ganancias o pérdidas actuariales de los beneficios por terminación se reconocen inmediatamente en resultados del ejercicio.

(p) Reconocimiento de ingresos-

Los intereses y premios por inversiones en títulos de deuda y reportos, se reconocen en resultados conforme se devengan.

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

Las comisiones por intermediación financiera (colocación de papel o acciones), por operaciones con sociedades de inversión y los ingresos derivados de los servicios por custodia, se reconocen en los resultados del ejercicio cuando prestan el servicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Los ingresos por servicios derivados de asesorías financieras se reconocen en resultados cuando prestan el servicio, dentro del rubro de "Ingresos por asesoría financiera".

(Continúa)

14

(q) Provisiones-

La Casa de Bolsa reconoce con base en estimaciones de la administración, provisiones por aquellas obligaciones presentes en las que es probable la transferencia de activos o la prestación de servicios y surge como consecuencia de eventos pasados.

(r) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se reconocen al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración y liquidación; para efectos de presentación de los estados financieros. En el caso de divisas distintas al dólar se convierten de la moneda respectiva a dólares, conforme lo establece la Comisión, y la equivalencia del dólar

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 12

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

con la moneda nacional se convierte al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, determinado por el Banco Central. A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio FIX publicado por Banco de México y las ganancias o pérdidas en cambios que se originan en la conversión de moneda extranjera se reconocen en los resultados del ejercicio en el periodo en que se originan.

(s)Cuentas de orden-

Las cuentas de orden corresponden principalmente a las operaciones en custodia o de administración.

Operaciones en custodia-

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia se valúan a su valor razonable, representando así el monto por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura y se presenta en el rubro de "Valores de clientes recibidos en custodia".

Operaciones en administración-

El monto de los reportos y prestamos de valores en reporto que la Casa de Bolsa realice por cuenta de sus clientes se presenta en el rubro de "Operaciones de reporto por cuenta de clientes".

Los préstamos de valores realizados por la Casa de Bolsa por cuenta de sus clientes se presentan en el rubro de "Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes".

(Continúa)

15

Tratándose de los colaterales que la Casa de Bolsa reciba o entregue por cuenta de sus clientes, por operaciones de reporto, préstamo de valores, derivados u otros, se presentan en el rubro de "Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes" y/o "Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes", según corresponda.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en administración y operaciones por cuenta de clientes, se realiza en función de la operación efectuada de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa.

La Casa de Bolsa registra las operaciones por cuenta de clientes, en la fecha en que las operaciones son concertadas, independientemente de su fecha de liquidación.

(t)Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros.

Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza absoluta de su realización.

(3) Cambios contables-

NIF y mejoras a las NIF 2014-

El CINIF emitió las siguientes NIF y Mejoras a la NIF vigentes a partir del 1o. de enero de 2014 y que no tuvieron ningún efecto importante en la situación financiera de la Casa de Bolsa mismas que, se mencionan a continuación:

- NIF C-11 "Capital contable"
- NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo y capital"
- NIF C-14 "Transferencia y baja de activos financieros"

Mejoras a las NIF-

- NIF C-5 "Pagos anticipados"
- NIF D-3 "Beneficios a los empleados"
- Boletín C-15 "Deterioro en valor de los activos de larga duración y su disposición"

(Continúa)

16

NIF y mejoras a las NIF 2013-

El CINIF emitió las siguientes NIF y Mejoras a la NIF vigentes a partir del 1o. de enero de 2013 y que no tuvieron ningún efecto importante en la situación financiera de la Casa de Bolsa mismas que, se mencionan a continuación:

- NIF B-12 "Compensación de activos financieros y pasivos financieros"
- NIF C-14 "Transferencia y baja de activos financieros"

Mejoras a las NIF-

- NIF C-5 "Pagos anticipados"
 - Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"
 - Boletín C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos"
 - NIF D-4 "Impuestos a la utilidad"
 - Boletín D-5 "Arrendamientos"
-

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).

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

PAGINA 2 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 trimestre julio - septiembre 2015, 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 se encuentran:

Opciones Capitales OTC (Índices, Acciones y Canastas)
Opciones en Mercados Reconocidos sobre Futuros de Índices
Opciones de Capitales en Mercados Reconocidos (Índices, Acciones ,Canastas y ETF)
Futuros de Índices
WARRANTS "Títulos Opcionales" sobre índices, acciones y canastas.
Futuros Bonos M, de TIIE 28 días y CETES 91 días.
Opciones Equity (AutoCall, Yield Seeker, Baskets, Asiáticas)2

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: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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 Junio del 2015 es la siguiente:

Septiembre 2015
(MXN MM)

Grupo Financiero

10 días

30 días (6,775)

(12,342)

Banco

10 días

30 días (7,325)

(12,961)

Casa de Bolsa

10 días

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 4 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

30 días	550
619	

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, el día de la liquidación 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 MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: SCTIA

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

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

PAGINA 5 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 Operación 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 según se trate:

Valores:

- Compra de Valores

-
- Reporte 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:

El área de Negocio 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.

•Límite de Riesgo Crediticio

La autorización de límites se deberá apegar al esquema de Facultades de Crédito vigente, tomando siempre como base su valor nominal, independientemente de su valor equivalente al "Potencial Future Exposure".

La Resolución de Crédito deberá especificar el tipo de producto que se autoriza y en su caso el área Operativa / de Negocio en donde éste será ejercido, 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.

- Aplicará la regla general: En caso de una depreciación superior al 20% en el tipo de cambio de la autorización, las líneas disponibles en moneda extranjera quedarán congeladas hasta que sean revisadas nuevamente por los Niveles de Resolución Facultados mediante una "Solicitud de Crédito" actualizada.

Para la valuación de los montos autorizados y ejercidos en límites, aplica lo indicado en las Políticas para Administración de Riesgo de Crédito, Potencial Future Exposure

•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.

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
Auditoria 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:

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

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

Portfolio de Warrants

Mensualmente se realiza un análisis de valuación del portfolio de warrants siendo dos los principales tópicos a analizar: i) EL análisis de skew 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.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **SCTIA**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

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

PAGINA 10 / 15

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

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

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

Efectividad De la Cobertura:

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

Análisis consiste en:

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

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

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

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

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

Significancia de la regresión: $F > 5$.

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

c. Información de Riesgos por el uso de Derivados

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

Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez

*Resolución de Crédito al 13-May-2015

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

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

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

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

lo siguiente:

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

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

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM positivo:

Aquellos instrumentos financieros derivados con MTM Negativo

En donde:

Parámetro Descripción

Salida de efectivo por derivados.

Umbral con la Contraparte i en el estado i

Umbral con la Contraparte i en el estado j

Mark to Market

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

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

MXN	MMNormal	Escenario Posible	Escenario Probable	Escenario de Estrés
Gap 30d	Gap	Acum-12,342	-14,526	-14,527
Cambios en el Gap	respecto al escenario normal	0-2,184	-2,185	-2,186

II. 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 el 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 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.

III. Información Cuantitativa

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

En el siguiente cuadro encontrarán el resumen de las operaciones derivadas de los portafolios de Warrants con sus respectivas sensibilidades al 30 de Septiembre del 2015.

Análisis de Stress

Los escenarios de stress de probable -10%, poco probable -30% y muy poco probable -50% 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:

B.- 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

C.- Características de los Instrumentos Financieros Derivados a la fecha del reporte
