

Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia
(Antes Fondo de Inversión No Diversificado Público Dólares Scotia)
Administrado por
Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)

(Con el informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los auditores independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas
Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia (antes Fondo de Inversión No Diversificado Público Dólares Scotia) (el Fondo), administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2012, el estado de operaciones, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración, con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores y por el control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno necesario para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia (antes Fondo de Inversión No Diversificado Público Dólares Scotia), administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Por tanto, los estados financieros adjuntos podrían no ser adecuados para otros fines.



KPMG

21 de febrero de 2013

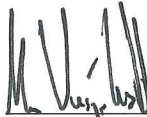
San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2013




Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Activos Netos
Al 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Activos:			
Efectivo	2 y 3	8.259.723	8.361.246
Inversiones (véase detalle de inversiones)	7	37.218.800	43.273.477
Intereses por cobrar	7	98.564	234.833
Total activos		<u>45.577.087</u>	<u>51.869.556</u>
Pasivos:			
Sobregiro bancario		42	-
Otras cuentas por pagar		123	-
Impuesto sobre la renta por pagar		364	198
Impuesto sobre la renta diferido	6	148	9
Comisiones por pagar	3	10.669	7.345
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		507	311
Total pasivos		<u>11.853</u>	<u>7.863</u>
Activo neto:		<u>45.565.234</u>	<u>51.861.693</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1-f	36.115.155	41.977.758
Capital pagado en exceso		9.220.921	9.730.752
Pérdida no realizada en valuación de inversiones		(1.744)	(14)
Utilidades por distribuir	1-g	230.902	153.197
Total activo neto		<u>45.565.234</u>	<u>51.861.693</u>
Número de certificados de títulos de participación por serie:			
Serie C1		1.532.781	1.361.263
Serie C2		3.120.541	3.594.659
Serie C3		7.238.652	7.549.299
Serie C4		24.223.181	29.472.537
		<u>36.115.155</u>	<u>41.977.758</u>
Valor del activo neto por serie:			
Serie C1		2.009.691	1.757.404
Serie C2		4.259.967	4.829.452
Serie C3		10.166.943	10.430.061
Serie C4		29.128.633	34.844.776
		<u>45.565.234</u>	<u>51.861.693</u>
Valor del activo neto por título de participación y por serie:			
Serie C1		<u>1,3111406091</u>	<u>1,2910095323</u>
Serie C2		<u>1,3651371219</u>	<u>1,3435076321</u>
Serie C3		<u>1,4045353518</u>	<u>1,3815932973</u>
Serie C4		<u>1,2025106165</u>	<u>1,1822794581</u>


Mario Vásquez
Representante Legal



Juan Carlos Delgado
Contador



Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Operaciones
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses, netos		1.352.163	600.368
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		20.494	521
Total ingresos		<u>1.372.657</u>	<u>600.889</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	3 y 5	375.290	271.972
Gasto por intereses		13.760	4.030
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta		936	1.345
Otros gastos		18.040	583
Total gastos		<u>408.026</u>	<u>277.930</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		964.631	322.959
Impuesto sobre la renta	6	4.469	1.774
Utilidad neta del año		<u>960.162</u>	<u>321.185</u>
Utilidad por título participación básicas y diluidas			
Serie C1		<u>0,6264182554</u>	<u>0,2359463234</u>
Serie C2		<u>0,3076908780</u>	<u>0,0893506171</u>
Serie C3		<u>0,1326437574</u>	<u>0,0425450098</u>
Serie C4		<u>0,0396381466</u>	<u>0,0108977724</u>


Mario Vásquez
Representante Legal



Juan Carlos Delgado
Contador


Leonel Morales
Auditor Interno


Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Cambios en el Activo Neto
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En dólares estadounidenses)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital pagado en exceso	Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	32,926,015	32,926,015	7,338,710	-	78,525	40,343,250
Utilidad neta del año	-	-	-	-	321,185	321,185
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	470,444,725	470,444,725	117,731,694	-	-	588,176,419
Liquidación de participaciones y utilidades acumuladas a los inversionistas durante el año	(461,392,982)	(461,392,982)	(115,339,652)	-	(246,513)	(576,979,147)
Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones	-	-	-	(838)	-	(838)
Pérdida neta realizada por disposición de inversiones	-	-	-	824	-	824
Saldos al 31 de diciembre de 2011	41,977,758	41,977,758	9,730,752	(14)	153,197	51,861,693
Utilidad neta del año	-	-	-	-	960,162	960,162
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	573,256,231	573,256,231	150,357,084	-	-	723,613,315
Liquidación de participaciones y utilidades acumuladas a los inversionistas durante el año	(579,118,834)	(579,118,834)	(150,866,915)	-	(882,457)	(730,868,206)
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	17,828	-	17,828
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones	-	-	-	(19,558)	-	(19,558)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	36,115,155	36,115,155	9,220,921	(1,744)	230,902	45,565,234


Mario Vásquez
Representante Legal


Juan Carlos Delgado
Contador



Léonel Morales
Auditor Interno

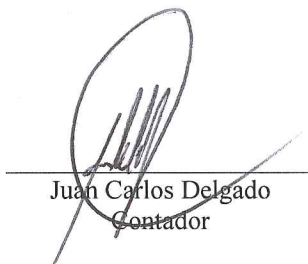
Las notas forman parte integral de los estados financieros


FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En dólares estadounidenses)

	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	960.162	321.185
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses	(1.352.163)	(600.368)
Gasto por intereses	13.760	4.030
Impuesto sobre la renta corriente	4.469	1.774
	<u>(373.772)</u>	<u>(273.379)</u>
Efectivo provisto por (usado en) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(4.011.997.187)	(2.159.921.510)
Venta de inversiones disponibles para la venta	4.018.050.272	2.154.107.443
Otras cuentas por pagar	361	311
Comisiones por pagar	3.324	7.345
Intereses cobrados	1.488.432	504.118
Intereses pagados	(13.760)	(4.030)
Impuestos pagados	(4.303)	(1.576)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>7.153.367</u>	<u>(5.581.278)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	723.613.315	588.176.419
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(730.868.206)	(576.979.147)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(7.254.891)</u>	<u>11.197.272</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(101.524)	5.615.994
Efectivo al inicio del año	<u>8.361.246</u>	<u>2.745.252</u>
Efectivo al final del año	<u><u>8.259.723</u></u>	<u><u>8.361.246</u></u>


Mario Vásquez
Representante Legal

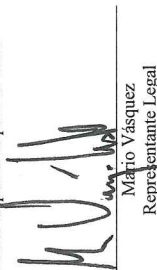

Juan Carlos Delgado
Contador


Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre 2012

	Tasa de interés promedio	Rendimiento promedio	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia o Pérdida no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Títulos de Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica							
Bono de deuda externa de Costa Rica	8,05%	3,85%	3/31/2013	200.646	-	200.646	0,44%
Título de propiedad dólares cero cupón	0,00%	3,20%	1/9/2013	999.299	39	999.338	2,19%
Título de propiedad dólares	3,38%	3,94%	29/05/2013 - 07/08/2013	1.241.613	(4.549)	1.237.064	2,71%
Certificado de depósito a plazo Banco Central de Costa Rica	8,20%	2,69%	1/8/2013	700.728	-	700.728	1,54%
Títulos de entidades financieras del sector público							
Certificado de depósito a plazo Banco de Costa Rica	3,38%	3,27%	30/01/2013 - 24/04/2013	6.212.418	-	6.212.418	13,63%
Certificado de depósito a plazo Banco Nacional de Costa Rica	3,55%	3,55%	3/21/2013	1.000.030	-	1.000.030	2,19%
Certificado de depósito a plazo Banco Crédito Agrícola de Cartago	3,35%	3,32%	14/01/2013 - 24/07/2013	7.690.419	2.913	7.693.332	16,88%
Papel comercial Banco de Costa Rica serie e	0,00%	3,09%	2/1/2013	997.377	-	997.377	2,19%
Inversiones en recompras con posición vendedora a plazo							
Recompras con bonos de deuda externa de Gobierno de Costa Rica	-	4,35%	09/01/2013 - 28/01/2013	1.623.522	-	1.623.522	3,56%
Recompras con títulos de propiedad dólares de Gobierno de Costa Rica	-	3,89%	07/01/2013 - 07/02/2013	16.447.763	-	16.447.763	36,10%
Recompras con títulos de propiedad de Gobierno de Costa Rica	-	6,07%	1/17/2013	106.582	-	106.582	0,23%
Total de inversiones disponibles para la venta				US\$ 37.220.397	(1.597)	37.218.800	81,66%


Mario Vásquez
Representante Legal


Juan Carlos Delgado
Contador

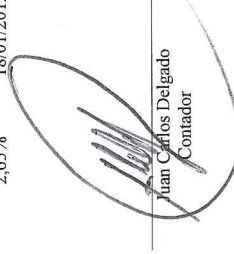

Leibel Morales
Auditor interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre 2011

	Tasa de interés promedio	Rendimiento promedio	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia o Pérdida no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Títulos de Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica	8,11%	1,31%	2/1/2012	5.434.717	148	5.434.865	10,48%
Bono de deuda externa de Costa Rica	5,29%	1,78%	5/2/2012	2.984.190	(157)	2.984.033	5,75%
Título de propiedad dólares	7,75%	0,99%	2/7/2012	2.023.600	4	2.023.604	3,90%
Bonos del Banco Central de Costa Rica		3,32%	13/01/2012-07/02/2012	142.523	-	142.523	0,27%
Recompras con bonos del Banco Central de Costa Rica		2,45%	23/01/2012-10/02/2012	20.431.498	-	20.431.498	39,40%
Recompras con bonos de Gobierno de Costa Rica		2,65%	18/01/2012-08/02/2012	12.256.954	-	12.256.954	23,63%
Total de inversiones disponibles para la venta				43.273.482	(5)	43.273.477	83,43%


Mario Vásquez
Representante Legal


Juan Carlos Delgado
Contador


Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)

(1) Naturaleza del Fondo y políticas contables

Naturaleza del Fondo – El Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia (antes Fondo de Inversión No Diversificado Público Dólares Scotia) (“el Fondo”) es administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. El Fondo invierte en valores con riesgo soberano y en valores que cuenten con la garantía del Estado costarricense, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y títulos valores autorizados por la Superintendencia General de Valores.

Mecanismo de redención – El Fondo es abierto, es decir el patrimonio del Fondo es ilimitado. La redención de las participaciones es directa por parte del Fondo, cuando el inversionista exprese su voluntad de retiro, bajo las condiciones establecidas en el prospecto. Las participaciones no pueden ser objeto de operaciones distintas de las del reembolso, según lo establece el inciso a) del Artículo 80 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Características de los títulos de participación – La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

Las participaciones del Fondo se emiten a la orden, sin vencimiento, con valor nominal unitario de US\$1 (un dólar estadounidense). No hay emisión física, sino que Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. lleva un registro electrónico de las participaciones de cada inversionista. El inversionista tiene a su disposición la documentación que sirve de respaldo a sus transacciones con el fondo.

Suscripción de las participaciones – Para participar en el Fondo debe realizarse una inversión inicial mínima de US\$1,00 (un dólar estadounidense), con aportes posteriores mínimos de US\$1 (un dólar estadounidense) y un saldo mínimo de permanencia de US\$1 (un dólar estadounidense).

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia es un Fondo seriado. Existen cuatro series, a saber: Serie C1, Serie C2, Serie C3 y Serie C4, cada una de las cuales cuenta con un saldo mínimo de inversión y una comisión de administración.

Las series según su saldo de inversión se detallan en el siguiente cuadro:

<u>Serie</u>	<u>Saldo Mínimo de Inversión Según Serie</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$25.000
Serie C2	De US\$25.001 a US\$100.000
Serie C3	De US\$100.001 a US\$500.000
Serie C4	Más de US\$500.001

Comisión de administración - Por concepto de administración de la cartera del Fondo, Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. cobra una comisión sobre el valor de los activos netos del Fondo, la cual se cancela mensualmente. Los porcentajes máximos de comisión de administración a cobrar en cada serie se muestran en la siguiente tabla:

<u>Serie</u>	<u>Saldo Mínimo de Inversión Según Serie</u>	<u>Porcentaje Máximo Anualizado</u>
Serie C1	De US\$1. a US\$25.000	2,50%
Serie C2	De US\$25.001 a US\$100.000	2,00%
Serie C3	De US\$100.001 a US\$500.000	1,50%
Serie C4	Más de US\$500.001	1,00%

Distribución de beneficios - El Fondo acumula diariamente los beneficios generados por administración de la cartera de inversiones en el precio de la participación; por lo tanto, los rendimientos solamente estarán disponibles hasta la liquidación de las participaciones mantenidas por los inversionistas, las cuales serán canceladas de acuerdo a las políticas establecidas en el Contrato General para la Administración de Fondos.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Fuentes para obtener liquidez - Con el fin de enfrentar situaciones donde se requiere liquidez, el Fondo podrá accesar financiamientos hasta por un 10% del total de los activos administrados. Para esto, el Fondo podrá utilizar la combinación deseada entre una gama de alternativas que van desde el sobregiro bancario hasta operaciones de reportos tripartitos con posiciones compradoras a plazo; sin embargo, cumpliendo en todo momento con el límite del 10%. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado, éste porcentaje podrá aumentar hasta un 30% de sus activos, siempre y cuando se cuente con la aprobación previa de la SUGEVAL.

Las principales disposiciones que regulan al fondo de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y en las Reformas al Código de Comercio, y éstas son supervisadas por SUGEVAL.

- a. **Base de contabilidad** - Los estados financieros del Fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores.

Los estados financieros han sido autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 21 de febrero de 2013.

- b. **Moneda y transacciones en moneda extranjera** - Los estados financieros y sus notas se expresan en dólares estadounidenses, la cual es la moneda funcional del Fondo, de acuerdo a lo establecido en el prospecto de inversión aprobado por SUGEVAL.

- c. **Instrumentos financieros**

(i) Clasificación

Se conoce como instrumentos financieros cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones por reportos tripartitos, cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y las cuales pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés o valor de acciones. Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en otros fondos, títulos de deuda y acciones.

(ii) Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

(iii) Reconocimiento

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

(iv) Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable. Este valor se determina mediante referencia al vector de precios que publica el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA). La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, manteniendo registrados al costo amortizado aquellos títulos cuyo vencimiento sea inferior a los 180 días.

- d. **Reconocimiento de los ingresos - intereses** - Los intereses sobre inversiones se reconocen diariamente con base en los saldos diarios y las tasas de interés pactadas individualmente. Este reconocimiento se efectúa sobre la base de devengado. Los ingresos se reconocen conforme se devengan, es decir sobre la base de acumulación.
- e. **Reconocimiento de gastos - comisiones** - El Fondo calcula diariamente las comisiones de la Sociedad Administradora sobre el valor del activo con base en los porcentajes establecidos en el prospecto del Fondo. Los gastos se reconocen conforme se incurren, es decir sobre la base de acumulación.
- f. **Títulos de participación** - Los títulos de participación se acreditan por el monto de las entradas de nuevos inversionistas y se debitan por las redenciones de éstos. Las compras de participaciones se realizan al precio del título de participación del día en que se realizaron y las liquidaciones al precio del día que se solicitó la liquidación por el cliente.
- g. **Utilidades por distribuir** - Las utilidades por distribuir se acreditan cuando se aplican las utilidades conforme al sistema de distribución del resultado del Fondo, y se debita por el reconocimiento del pago a los inversionistas. Los rendimientos obtenidos son acumulados diariamente al precio del título de participación, y se harán efectivos cuando el inversionista decida redimir sus participaciones, ya sea de manera parcial o total.
- h. **Valor de la participación** - Se determina de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones en forma diaria.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- i. ***Capital pagado en exceso*** – Corresponde a una cuenta de Patrimonio o Activo Neto del Fondo, en la cual se registran las sumas depositadas por los inversionistas en exceso del valor nominal de las participaciones adquiridas. Se acredita (aumenta) con los depósitos de los inversionistas y se debita (disminuye) con los retiros de los inversionistas.

- j. ***Impuesto sobre la renta***

De acuerdo con el artículo No. 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los Fondos de Inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

i. ***Corriente:***

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable de cada mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance mensual.

ii. ***Diferido:***

El Fondo sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Efectivo

Al 31 de diciembre el detalle del efectivo es el siguiente:

		2012	2011
En entidades financieras relacionadas	US\$	1.259.717	3.330.296
En entidades financieras del país		7.000.006	5.030.950
	US\$	<u>8.259.723</u>	<u>8.361.246</u>

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora y con sus partes relacionadas, se detallan como sigue:

		2012	2011
<u>Saldos</u>			
Cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A.	US\$	<u>1.259.717</u>	<u>3.330.296</u>
<u>Transacciones</u>			
Comisiones por pagar a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	<u>10.669</u>	<u>7.345</u>
Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	<u>375.290</u>	<u>271.972</u>

(4) Custodia de los valores del fondo

Los títulos que respaldan la cartera activa del Fondo, así como las operaciones de reporto tripartito y a plazo, se mantienen en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior, a través de Scotiabank, S.A., quien funge como custodio de los fondos administrados por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Comisiones

La Sociedad Administradora cobra una comisión de administración de hasta un 2,50% sobre el activo neto del Fondo, de acuerdo a las categorías de cada serie (ver nota 1). Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la Sociedad Administradora durante el año 2012, por este concepto fue de US\$375.290 (US\$271.972 en el 2011). Durante los períodos 2012 y 2011, la comisión cobrada varió entre 0,55% y 0,90%.

(6) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

El gasto por impuesto sobre la renta del año asciende a US\$4.469 (US\$1.774 en el 2011).

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a los rendimientos provenientes de títulos valores que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses antes de impuesto sobre la renta (5%), se concilia como sigue:

		2012	2011
Impuesto "esperado" sobre utilidad antes de impuesto	US\$	48.232	16.148
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(70.129)	(105.975)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		26.366	91.601
	US\$	<u>4.469</u>	<u>1.774</u>

Al 31 de diciembre de 2012, se registra un pasivo de US\$148 (US\$9 en el 2011) por impuesto sobre la renta diferido calculado sobre la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable y los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible.

(7) Administración de riesgo

Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. mantiene control sobre los riesgos relacionados con la administración y operativa del Fondo, en estricto apego a la normativa vigente que los entes reguladores han definido.

a) Riesgo no sistemático o riesgo diversificable -

Riesgo de solvencia del emisor o riesgo de crédito - Es el riesgo de que uno de los emisores de los títulos valores en que invierte el fondo no pueda hacer frente a sus obligaciones, con lo cual habría una reducción del patrimonio del Fondo y el inversionista perdería una parte de sus ahorros.

El Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia está diseñado para proporcionar al inversionista un rendimiento en dólares para sus recursos financieros transitorios, por medio de la administración de una cartera de valores con niveles de liquidez y seguridad determinados, cuya característica fundamental corresponde a que solo se invertirá en valores con riesgo soberano y en valores que cuenten con garantía directa del Estado costarricense, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y títulos valores autorizados por la Superintendencia General de Valores.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones por calificación

Al 31 de diciembre el detalle de las inversiones por calificación de riesgo asociado se presenta a continuación:

		2012	2011
Calificación de riesgo - B	US\$	19.040.933	10.442.502
Sin calificación		18.177.867	32.830.975
Total Inversiones		37.218.800	43.273.477
Productos por cobrar asociados a inversiones		98.564	234.833
Total	US\$	37.317.364	43.508.310

Para calificar las inversiones en títulos de Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica en dólares, se utiliza la calificación de riesgo país a nivel internacional para corto plazo en moneda extranjera emitida por Standar & Poor's la cual es B. Bajo el criterio de "sin calificación" se muestran las inversiones en reportos tripartitos que componen la cartera.

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la totalidad de la cartera de inversiones se concentra en Costa Rica.

Riesgo de liquidez - Es el riesgo de que las inversiones en el fondo no puedan ser retiradas en el momento en que el inversionista lo desea, y tenga que esperar algún tiempo antes de recuperar el efectivo.

Con el objetivo de procurar una adecuada administración de la liquidez del Fondo y con base en cálculos relacionados al volumen y frecuencia de retiros en este fondo, se estableció un porcentaje del 10%, como coeficiente mínimo de liquidez con respecto al valor del activo administrado por el Fondo, el monto resultante se mantiene en activos con una alta liquidez. Al 31 de diciembre del 2012, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 0,12 años (0,26 en el 2011).

El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 31 de diciembre del 2012 es de 0,02% (0,00% en el 2011).

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de cesación de pagos - Es el riesgo de que un emisor deje de pagar sus obligaciones y la negociación de sus valores sea suspendida, con lo cual el Fondo de inversión que haya invertido en dichos valores deberá excluir de la cartera del Fondo, tanto los intereses devengados y no cobrados, como el principal de dichos valores. Por tanto, el valor de la participación de cada inversionista existente a la fecha se reduciría por el monto proporcional a su participación en dichos valores.

Riesgo de tasa de interés - Al aumentar el nivel general de tasas de interés en los mercados internacionales y local, los valores de renta fija experimentan una caída en su precio, para adaptarse a estas nuevas condiciones, por lo que su valoración puede caer, aunque por sí mismos dichos valores no estén afrontando eventos individuales que justifiquen esa caída.

La manera de cubrirse de este riesgo es mantener en la cartera valores que no sean tan sensibles a movimientos en el nivel general de tasas de interés. Asimismo, también pueden adquirirse valores de renta ajustable, siempre y cuando tengan un tamaño de emisión tal que no vayan a tener que afrontar eventualmente problemas de liquidez. Al 31 de diciembre 2012 y 2011, el 100% de la cartera de inversiones corresponde a valores de renta fija.

La sensibilidad de un valor indica la variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono o portafolio como reacción ante cambios en las tasas de interés del mercado en los plazos de referencia. La sensibilidad promedio de este fondo al 31 de diciembre 2012 es de 0,12 (0,7 en el 2011).

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros y un análisis de vencimientos se detallan como sigue:

<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	Tasa de interés efectiva		<u>Total</u>	<u>De 1 a 6</u> <u>meses</u>	<u>Más</u> <u>de 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	3,66%	US\$	<u>37.218.800</u>	<u>35.630.250</u>	<u>1.588.550</u>

<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	Tasa de interés efectiva		<u>Total</u>	<u>De 1 a 6</u> <u>meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	2,10%	US\$	<u>43.273.477</u>	<u>43.273.477</u>

b) Riesgo sistemático o no diversificable -

Es el inherente al sistema como un todo y está relacionado con las variables económicas del país y el mercado internacional, de manera que afecta a todas las empresas o instituciones de un país. Este es el riesgo ligado al mercado en su conjunto y que depende de factores distintos de los propios valores del mercado. Esta modalidad de riesgo no es eliminable mediante la diversificación de la cartera. Dentro de este tipo de riesgo se puede mencionar:

- **Riesgo de inflación** - Es el riesgo asociado al poder de compra potencial del flujo de efectivo esperado. El poder de compra de un flujo de efectivo (producto de una inversión) se ve reducido ante una aceleración del proceso inflacionario.
- **Riesgo de tipo de cambio** - Es el riesgo de que la moneda en que están realizadas las inversiones del fondo se deprecie frente a otras monedas.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- ***Riesgo de no obtener el precio deseado*** - Existe la posibilidad de que, en un momento dado, alguno o algunos de los valores que integran el portafolio no cuenten con una posición de precios favorable (precio de venta potencial menor que el precio de compra, con lo que se produce una pérdida) debido a múltiples factores, como lo pueden ser la falta de compradores y caídas generalizadas de precios, por lo que, si se materializa la venta en esas difíciles condiciones, se estaría realizando la pérdida en ese momento.
- c) **Riesgo de reportos tripartitos -**
 - ***Riesgos del Fondo como vendedor a plazo*** - Es el riesgo de incumplimiento, si el comprador a plazo a quien el Fondo prestó, no cumple la operación. En estos casos, la Bolsa Nacional de Valores procedería a vender el título y cancelaría lo adeudado al vendedor a plazo. Si el dinero no alcanza, el puesto del comprador a plazo (deudor), debe hacer frente a la deuda con su patrimonio hasta donde éste alcance. Lo anterior, podría ocasionar una pérdida al Fondo.
 - ***Riesgos del Fondo como comprador a plazo*** - A continuación se presenta el detalle de los riesgos asociados:
 - ***Riesgo de precio*** - Es el riesgo de que oscilaciones en el precio del título valor originen una llamada al margen, de tal forma que el comprador a plazo se vea obligado a devolver parte del dinero que se le ha prestado para mantener la garantía de cumplimiento.
 - ***Riesgo de renovación*** - Es el riesgo de que el comprador a plazo desee renovar nuevamente el reporto tripartito cuando esta venza y que eso no sea posible; eso lo obliga a devolver todo el dinero que se le ha prestado o bien a vender los títulos valores dados en garantía. En este segundo caso, el comprador a plazo perdería el título, podría tener que pagar comisiones adicionales y eventualmente devolver más dinero si el producto de la venta es insuficiente.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- **Riesgo de tipo de cambio** - Es el riesgo de que, si se realiza un reporto tripartito en una moneda diferente a la moneda de denominación del título valor, haya diferenciales cambiarios sustanciales que obligarán a aportar recursos propios adicionales para hacerle frente a la obligación.

d) Riesgo operacional -

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Fondo, su personal, tecnología e infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en el que el Fondo opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados, y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación del Fondo.

La alta gerencia de cada área de negocio es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operativo. Esta responsabilidad es respaldada por normas de administración de riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales y regulatorias.
- Documentación de los controles y los procedimientos.
- Comunicación y aplicación de directrices de pautas para la conducta en los negocios corporativos.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y propuesta de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluidos planes para restaurar operaciones clave e instalaciones internas y externas que garanticen la prestación de servicios.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación al personal.
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

e) Políticas de inversión -

La política para seleccionar los valores que conforman el Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia, la determina el Comité de Inversión, mediante una selección que permita al Fondo una óptima diversificación del portafolio y una gestión activa de la cartera, respetando los parámetros generales establecidos en el prospecto.

i. Tipo de activos - El Fondo invertirá en valores con riesgo soberano y en valores que cuenten con la garantía del Estado costarricense, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios denominados en dólares estadounidenses, los cuales podrán adquirirse con la modalidad de tasa de interés fija o ajustable, así como en valores sin cupones negociados por descuento. También se podrá invertir en instrumentos de reportos tripartitos o cualquier otro instrumento bursátil autorizado por la Superintendencia General de Valores e inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

ii. Tipo de emisores - Hasta el 100% del total de su cartera podrá ser invertida en valores emitidos por el Sector Público Costarricense, que cuenten con riesgo soberano o garantía estatal.

iii. Operaciones de reportos tripartitos u otros instrumentos autorizados - El Fondo puede invertir los recursos de los inversionistas en reportos tripartitos, en los cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y su retrocompra al vencimiento con un plazo y precio convenidos. Estas operaciones se llevan a cabo en los mercados regulados, en estricto apego a los reglamentos vigentes establecidos por las bolsas de valores para este tipo de operaciones.

Los límites máximos de inversión en este tipo de instrumentos en los fondos de inversión serán los que establezca la SUGEVAL, para efectos de política de inversión y de riesgo. El Fondo puede invertir en otros instrumentos autorizados de conformidad con las definiciones y reglas que para tal efecto establezca la SUGEVAL.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iv. Duración promedio - Como una forma de aplicar una metodología que incorpore elementos de control de riesgos y volatilidad de precios, se ha considerado oportuno implementar el concepto de duración, más allá de definir una estructura de plazos y montos mínimos.

Por duración se entiende el plazo promedio de vencimiento de los valores (teniendo en cuenta cada cupón o pago de intereses y los valores principales como instrumentos separados, básicamente para considerarlos como valores independientes a la hora del cálculo), ponderado por el valor actual del flujo que cada uno de esos valores representa.

La Superintendencia General de Valores establece, en el acuerdo SGV-A-170, la fórmula de cálculo para la duración.

En este entendido, esta fórmula se aplicará a cada uno de los valores para luego obtener la duración de la cartera, la cual es igual a la sumatoria del producto de la duración de cada valor y su valor de mercado, dividida por el valor total de los valores integrantes de la cartera. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la duración y duración modificada es de 0,81 y 0,12, respectivamente.

(8) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO D SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado "*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros*" (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).