

**Fondo de Inversión No Diversificado  
Exposición al Mercado Accionario USA 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](http://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 Exposición al Mercado Accionario USA 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 Exposición al Mercado Accionario USA 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*

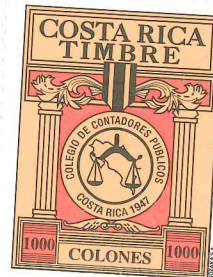
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión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



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

KPMG





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

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO EXPOSICION AL MERCADO ACCIONARIO USA 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)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos:			
Efectivo	3	255.613	392.600
Inversiones (véase detalle de inversiones)	7	6.725.552	6.557.651
Total activos		<u>6.981.165</u>	<u>6.950.251</u>
Pasivos:			
Comisiones por pagar	3	3.498	2.854
Otras cuentas por pagar		137	2.903
Impuesto sobre la renta por pagar		1.061	-
Impuesto sobre la renta diferido	6	45.568	20.360
Total pasivos		<u>50.264</u>	<u>26.117</u>
Activo neto:		<u>6.930.901</u>	<u>6.924.134</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1-f	6.048.581	6.649.734
Capital pagado en exceso		108.517	18.263
Ganancia no realizada en valuación de inversiones		843.614	275.425
Pérdidas por distribuir	1-g	(69.811)	(19.288)
Total activo neto		<u>6.930.901</u>	<u>6.924.134</u>
Número de certificados de títulos de participación por serie:			
Serie C1		806.412	703.552
Serie C2		2.613.765	3.158.242
Serie C3		2.628.404	2.787.940
		<u>6.048.581</u>	<u>6.649.734</u>
Valor del activo neto por serie:			
Serie C1		917.802	729.990
Serie C2		2.990.328	3.285.781
Serie C3		3.022.771	2.908.363
		<u>6.930.901</u>	<u>6.924.134</u>
Valor del activo neto por título de participación y por serie:			
Serie C1		<u>1,1381290478</u>	<u>1,0375788528</u>
Serie C2		<u>1,1440693079</u>	<u>1,0403828202</u>
Serie C3		<u>1,1500405310</u>	<u>1,0431943457</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 EXPOSICION AL MERCADO ACCIONARIO USA 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>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Ingresos por dividendos e intereses, netos		112.997	70.603
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		162.602	-
Total ingresos		275.599	70.603
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	3 y 5	124.104	91.450
Pérdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta		-	5.285
Otros gastos		4.301	170
Total gastos		128.405	96.905
Utilidad (pérdida) neta antes del impuesto sobre la renta		147.194	(26.302)
Impuesto sobre la renta	6	8.130	153
Utilidad (pérdida) neta del año		139.064	(26.455)
Utilidad (pérdida) por título participación básicas y diluidas			
Serie C1		0,1724478306	(0,0376020637)
Serie C2		0,0532044771	(0,0083764955)
Serie C3		0,0529081526	(0,0094890851)

  
 Mario Vásquez  
 Representante Legal

  
 Juan Carlos Delgado  
 Contador

  
 Leonel Morales  
 Auditor Interno


Las notas forman parte integral de los estados financieros.

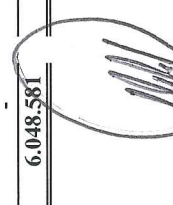
FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO EXPOSICION AL MERCADO ACCIONARIO USA SCOTIA


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	Pérdidas por distribuir	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.771.053</b>	<b>2.771.053</b>	<b>(144.052)</b>	<b>207.946</b>	<b>(6.938)</b>	<b>2.828.009</b>
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(26.455)	(26.455)
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	7.380.855	7.380.855	410.776	-	-	7.791.631
Liquidación de participaciones y pérdidas acumuladas a los inversionistas durante el año	(3.502.174)	(3.502.174)	(248.461)	-	14.105	(3.736.530)
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	62.194	-	62.194
Pérdida neta realizada por disposición de inversiones	-	-	-	5.285	-	5.285
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>6.649.734</b>	<b>6.649.734</b>	<b>18.263</b>	<b>275.425</b>	<b>(19.288)</b>	<b>6.924.134</b>
Utilidad neta del año	-	-	-	-	139.064	139.064
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	4.590.563	4.590.563	473.542	-	-	5.064.105
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(5.191.716)	(5.191.716)	(383.288)	-	(189.587)	(5.764.591)
Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	730.791	-	730.791
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones	-	-	-	(162.602)	-	(162.602)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>6.048.581</b>	<b>6.048.581</b>	<b>108.517</b>	<b>843.614</b>	<b>(69.811)</b>	<b>6.930.901</b>

  
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 EXPOSICION AL MERCADO ACCIONARIO USA 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
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del año	139.064	(26.455)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses y dividendos	(112.997)	(70.604)
Impuesto sobre la renta corriente	8.130	153
	34.197	(96.906)
Efectivo provisto por (usado en) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(50.478.014)	(17.739.027)
Venta de inversiones disponibles para la venta	50.903.510	13.757.432
Comisiones por pagar	644	2.854
Otras cuentas por pagar	(2.766)	2.903
Intereses y dividendos cobrados	112.997	70.604
Impuestos pagados	(7.069)	(153)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	563.499	(4.002.293)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	5.064.105	7.791.631
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(5.764.591)	(3.736.530)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(700.486)	4.055.101
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(136.987)	52.808
Efectivo al inicio del año	392.600	339.792
Efectivo al final del año	255.613	392.600



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 EXPOSICION AL MERCADO ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.  
Detalle de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2012

	<u>Costo</u> amortizado	<u>Ganancia</u> no realizada	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>los activos netos</u>
Acciones de entidades privadas extranjeras				
Acciones	US\$ 1.565.497	312.128	1.877.625	27,12%
Inversiones en Exchange Traded Funds				
Dow Jones Industrial Average	1.514.094	213.422	1.727.516	24,95%
S&P 100 Index Found	529.924	53.276	583.200	8,42%
SPDR Trust	2.226.855	310.356	2.537.211	36,64%
Total de inversiones disponibles para la venta	US\$ 5.836.370	889.182	6.725.552	97,13%


  
Mario Vásquez  
Representante Legal

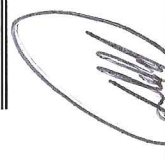
  
Juan Carlos Delgado  
Contador

  
Leonel Morales  
Auditor Interno

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO EXPOSICION AL MERCADO ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.  
Detalle de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2011

	<u>Costo</u> amortizado	<u>Ganancia</u> no realizada	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>los activos netos</u>
Acciones de entidades privadas extranjeras				
Acciones	US\$ 1.345.166	159.091	1.504.257	21,72%
Inversiones en Exchange Traded Funds				
Dow Jones Industrial Average	1.133.789	125.598	1.259.387	18,19%
S&P 500 Trust	2.876.152	35.897	2.912.049	42,06%
S&P 500 Index Fund	906.759	(24.801)	881.958	12,74%
Total de inversiones disponibles para la venta	US\$ 6.261.866	295.785	6.557.651	94,71%

  
Mario Vásquez  
Representante Legal

  
Juan Carlos Delgado  
Contador

  
Leonel Morales  
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA 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 Exposición al Mercado Accionario USA Scotia (“el Fondo”) es administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. El Fondo invierte en el mercado estadounidense en acciones tanto en forma directa como a través de otros Fondos de Inversión y ETFs (Exchange - Trade Funds) estructurados con base en este tipo de valor (acciones).

***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 (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).

El Fondo de Inversión No Diversificado Mercado Accionario Internacional Scotia es un fondo seriado. Existen tres series, a saber: Serie C1, Serie C2, Serie C3, cada una de las cuales cuenta con un saldo mínimo de inversión y una comisión de administración.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Serie</u>	<u>Saldo mínimo de inversión</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$5.000
Serie C2	De US\$5.001 a US\$100.000
Serie C3	Más de US\$100.001

**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 cada serie</u>	<u>Porcentaje máximo anualizado</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$5.000	2,00%
Serie C2	De US\$5.001 a US\$100.000	1,75%
Serie C3	Más de US\$100.001	1,50%

**Comisión de entrada** – Por concepto de comisión de entrada al Fondo de Inversión, Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., podrá cobrar una comisión flat sobre la inversión realizada por el cliente. Los porcentajes máximos de comisión de entrada por cobrar en cada serie se muestran en la siguiente tabla:

<u>Serie</u>	<u>Saldo mínimo de inversión según cada serie</u>	<u>Porcentaje máximo a cobrar Flat</u>
Serie C1	De US\$1 a US\$5.000	1,00%
Serie C2	De US\$5.001 a US\$100.000	0,50%
Serie C3	Más de US\$100.000	0,00%

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

***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.

***Fuentes para obtener liquidez*** - Con el fin de enfrentar situaciones donde se requiere liquidez, el Fondo podrá acceder financiamientos hasta por un 10% del total de los activos administrados. Para esto, el Fondo podrá utilizar mecanismos como el sobregiro bancario; 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 del 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.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(iv) *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, 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.

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).

- 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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- h. **Valor de la participación** - Se determina de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones en forma diaria.
- 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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos sujetos a restricciones.

(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:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Saldos</u>			
Cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A.	US\$	<u>255.613</u>	<u>392.600</u>
Comisiones por pagar a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión S.A.		<u>3.498</u>	<u>2.854</u>
<u>Transacciones</u>			
Ingresos por intereses por cuentas corrientes	US\$	<u>22.706</u>	<u>12.433</u>
Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	<u>124.104</u>	<u>91.450</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 EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA 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% 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 en el 2012, por este concepto fue de US\$124.104 (US\$91.450 en el 2011). Durante el 2012, la comisión cobrada varió entre 1,50% y 2%.

(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.

Al 31 de diciembre, 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\$	7.360	(1.315)
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(5.650)	(3.530)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		6.420	4.998
Impuesto sobre la renta	US\$	<u>8.130</u>	<u>153</u>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, se registra un pasivo de US\$45.568 (US\$20.360 en el 2011) por impuesto sobre la renta diferido, por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta.

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 concentración o no diversificación*** - El riesgo de concentración es el riesgo de que el Fondo invierta una cantidad significativa en un sector que experimente dificultades en su nivel de actividad o en su capacidad para cancelar sus obligaciones. De presentarse esta situación, el Fondo tendría dificultades para recuperar sus inversiones y el inversionista podría perder parte de sus ahorros.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, las inversiones clasificadas por sector económico se detallan a continuación:

Calificación		2012		2011	
		Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Minería de oro	US\$	45.646	0,68%	63.175	0,96%
Comidas		81.728	1,22%	105.146	1,60%
Industria					
aeroespacial		108.338	1,61%	97.236	1,48%
Maquinaria agrícola		118.825	1,77%	108.254	1,65%
Química agrícola		141.124	2,10%	108.107	1,65%
Bebidas no					
alcohólicas		180.790	2,69%	151.934	2,32%
Tecnología		193.942	2,88%	149.548	2,28%
Consumo		195.906	2,91%	-	-
Desarrollos web		250.502	3,72%	142.589	2,17%
Petroquímica		255.443	3,80%	249.550	3,81%
Industria médica		305.381	4,54%	92.941	1,42%
Ventas al detalle		-	-	61.308	0,93%
Entretenimiento		-	-	67.608	1,03%
Cuidado de la salud		-	-	106.860	1,63%
EST S&P 500 Index					
Fund		583.200	8,67%	881.958	13,45%
ETF Dow Jones					
Industrial Average					
Trust		1.727.516	25,69%	1.259.387	19,20%
ETF S&P 500 Trust		2.537.211	37,72%	2.912.050	44,42%
Total	US\$	6.725.552	100%	6.557.651	100%

- **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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 3% del total de los activos. Este porcentaje se podrá elevar previa aprobación del comité de inversión hasta por 100%. Los valores que se utilizarán para estos recursos son el efectivo, los Exchange Trade Funds (ETFs) y las operaciones de reporto tripartito hasta por siete días hábiles. Al 31 de diciembre del 2012, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 3,63 años (2,63 en el 2011). El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 31 de diciembre del 2012 es de 0,71% (0,00% en el 2011).

- ***Riesgo de suspensión de cotización*** - Se origina en la decisión de un ente regulador de retirar –temporal o definitivamente- de cotización algún determinado valor, ya sea por la necesidad de aclarar algún evento que pueda afectar la normal valoración que se le da a los valores, por la misma decisión del emisor de suspender su negociación o por el cese en el pago de sus obligaciones, como razones más comunes.

**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.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- **Riesgo país** - Es el riesgo de crédito de una inversión que no depende de la solvencia del emisor, sino de la de su país de origen. Por ejemplo, hay riesgo país si existe la posibilidad de que un Estado decida suspender la transferencia de capitales al exterior, bloqueando los pagos, o retirar, en su caso, el aval público a una entidad.
- **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.
- **Valor en riesgo** – es la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. Este permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo. Al 31 de diciembre del 2012, calculo este factor con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el tamaño de la serie histórica de precios es de 521 observaciones, el cual asciende a ¢208.507.297 y 6,17% (aproximadamente US\$415.295), y de ¢266.714.335 y 8,05%(aproximadamente US\$527.781), respectivamente.
- 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:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- **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.
- **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 de la compañía, 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 la compañía 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 de la compañía.

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:

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Adecuada segregación de funciones
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones
- Cumplimiento con las disposiciones legales y reguladoras
- 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

Estas políticas establecidas por la compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas tanto por el área de soporte de campo, por el Departamento de Cumplimiento, el Departamento de Riesgos y el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Los resultados de la Auditoría se presentan al Comité de Auditoría del Grupo BNS, los resultados de Cumplimiento se presentan al Comité de Cumplimiento y los resultados de Riesgos al Comité de Riesgos.

**e. Políticas de inversión -**

La política para seleccionar los valores que conforman el Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario USA 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.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- i. ***Tipo de activos*** - El Fondo invertirá en valores accionarios y participaciones de fondos de inversión, principalmente en Exchange Traded Funds (ETFs) que inviertan en acciones comunes o títulos convertibles en o intercambiables por acciones comunes (tales como acciones preferentes convertibles, deuda con opción de conversión o warrants), incluyendo acciones de emisores extranjeros. Es un fondo que invertirá en ETFs dedicados a seguir los índices del mercado de Estados Unidos. Las participaciones de fondos financieros y acciones que se vayan a adquirir tienen que pertenecer al mercado accionario de Estados Unidos.
- ii. ***Tipo de emisores*** - Podrá invertir en los índices que sigan las compañías grandes, medianas o pequeñas medidas por capitalización de mercado; también podrá escoger entre las compañías catalogadas como de crecimiento, de valor o una mezcla de ambas. Podrá enfocarse en sectores tales como: Materiales básicos, Consumidor-cíclico, Consumidor-no cíclico, Energía, Financiero, Salud, Industrial, Tecnología, Telecomunicaciones, Servicios Públicos.
- 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 EXPOSICIÓN AL MERCADO  
ACCIONARIO USA SCOTIA  
ADMINISTRADO POR  
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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”*.

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).