

Fondo de Inversión No Diversificado Público 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 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.

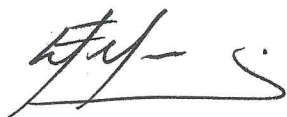
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 Scotia, administrado por Scotia Sociedad Administradora 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

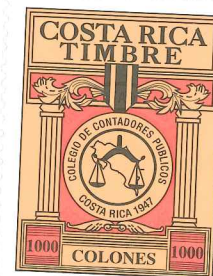
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión 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

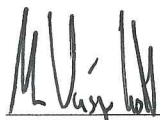
KPMG





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

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PUBLICO 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 colones sin céntimos)

	Nota	2012	2011
Activos:			
Efectivo	2 y 3	2.226.123.450	1.250.012.475
Inversiones (véase detalle de inversiones)	7	10.653.110.708	8.032.138.181
Cuentas por cobrar		-	46.719.900
Intereses por cobrar	7	19.731.518	71.273.450
Total activos		<u>12.898.965.676</u>	<u>9.400.144.006</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		397.722	130.120
Impuesto sobre la renta diferido	6	-	10.891
Comisiones por pagar	3	6.294.063	3.484.436
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		110.955	155.366
Total pasivos		<u>6.802.740</u>	<u>3.780.813</u>
Activo neto:		<u>12.892.162.936</u>	<u>9.396.363.193</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1-f	3.493.612.714	2.674.757.447
Capital pagado en exceso		9.228.429.686	6.595.500.122
Pérdida no realizada en valuación de inversiones		(18.934)	(855.832)
Utilidades por distribuir	1-g	170.139.470	126.961.456
Total activo neto		<u>12.892.162.936</u>	<u>9.396.363.193</u>
Número de certificados de títulos de participación por serie:			
Serie C1		70.795.564	66.794.957
Serie C2		408.668.048	303.025.015
Serie C3		234.588.739	140.811.343
Serie C4		<u>2.779.560.363</u>	<u>2.164.126.132</u>
		<u>3.493.612.714</u>	<u>2.674.757.447</u>
Valor del activo neto por serie:			
Serie C1		219.776.315	199.081.505
Serie C2		1.386.638.679	982.475.991
Serie C3		603.278.701	344.379.888
Serie C4		<u>10.682.469.241</u>	<u>7.870.425.809</u>
		<u>12.892.162.936</u>	<u>9.396.363.193</u>
Valor del activo neto por título de participación y por serie			
Serie C1		<u>3,1043797513</u>	<u>2,9804870397</u>
Serie C2		<u>3,3930685008</u>	<u>3,2422273540</u>
Serie C3		<u>2,5716439011</u>	<u>2,4456828547</u>
Serie C4		<u>3,8432226126</u>	<u>3,6367685283</u>


Mario Vásquez
Representante Legal

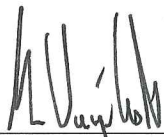

Juan Carlos Delgado
Contador


Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PUBLICO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Operaciones
Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses, netos		787.658.962	1.009.672.136
Ganancia (Pérdida) neta en venta de inversiones disponibles para la venta		2.117.171	(1.281.293)
Total ingresos		<u>789.776.133</u>	<u>1.008.390.843</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	3 y 5	163.354.113	214.068.409
Otros gastos		4.699.101	272.766
Gasto por intereses		33.610.126	67.374.830
Total gastos		<u>201.663.340</u>	<u>281.716.005</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		588.112.793	726.674.838
Impuesto sobre la renta	6	3.345.525	1.365.111
Utilidad neta del año		<u>584.767.268</u>	<u>725.309.727</u>
Utilidades por título participaciones básicas y diluidas			
Serie C1		8,26	10,85
Serie C2		1,43	2,39
Serie C3		2,49	5,15
Serie C4		0,21	0,33


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 PUBLICO SCOTIA

ADMINISTRADO POR

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Cambios en el Activo Neto

Año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En colones sin céntimos)

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Utilidad neta del año

Fondos recibidos de los inversionistas durante el año

Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año

Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones

Pérdida neta realizada en la valuación de inversiones

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Utilidad neta del año

Fondos recibidos de los inversionistas durante el año

Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año

Ganancia neta no realizada por valoración de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido

Ganancia neta realizada en la valuación de inversiones

Saldo al 31 de diciembre de 2012

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4,897,224,391	4,897,224,391	11,633,567,132	(3,049)	173,559,521	16,704,347,995
Utilidad neta del año	-	-	-	-	725,309,727	725,309,727
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	46,300,955,633	46,300,955,633	111,040,865,575	-	-	157,341,821,208
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(48,523,422,577)	(48,523,422,577)	(116,078,932,585)	-	(771,907,792)	(165,374,262,954)
Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones	-	-	-	(2,134,076)	-	(2,134,076)
Pérdida neta realizada en la valuación de inversiones	-	-	-	1,281,293	-	1,281,293
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,674,757,447	2,674,757,447	6,595,500,122	(855,832)	126,961,456	9,396,363,193
Utilidad neta del año	-	-	-	-	584,767,268	584,767,268
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	36,843,505,688	36,843,505,688	91,806,390,124	-	-	128,649,895,812
Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año	(36,024,650,421)	(36,024,650,421)	(89,173,460,560)	-	(541,589,254)	(125,739,700,235)
Ganancia neta no realizada por valoración de inversiones, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	2,954,069	-	2,954,069
Ganancia neta realizada en la valuación de inversiones	-	-	-	(2,117,171)	-	(2,117,171)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3,493,612,714	3,493,612,714	9,228,429,686	(18,934)	170,139,470	12,892,162,936



Mario Vásquez
Representante Legal




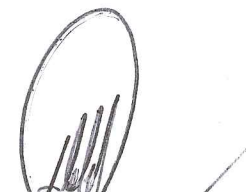
Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PUBLICO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En colones sin céntimos)

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	584.767.268	725.309.727
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación		
Ingreso por intereses	(787.658.962)	(1.009.672.136)
Impuesto sobre la renta corriente	3.345.525	1.365.111
	(199.546.169)	(282.997.298)
Efectivo usado en (provisto por) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(164.388.508.025)	(199.133.812.848)
Venta de inversiones disponibles para la venta	161.768.361.505	202.170.515.897
Otras cuentas por cobrar	46.719.900	(46.719.900)
Comisiones por pagar	2.809.627	3.484.436
Otras cuentas por pagar	(39.194)	159.201
Intereses cobrados	839.200.894	970.854.092
Impuestos pagados	(3.083.140)	(1.272.932)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	(1.934.084.603)	3.680.210.647
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	128.649.895.812	157.341.821.208
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(125.739.700.235)	(165.374.262.954)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	2.910.195.577	(8.032.441.746)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	976.110.975	(4.352.231.098)
Efectivo al inicio del año	1.250.012.475	5.602.243.573
Efectivo al final del año	2.226.123.450	1.250.012.475


Mario Vásquez
Representante Legal

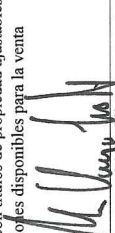

Juan Carlos Delgado
Contador

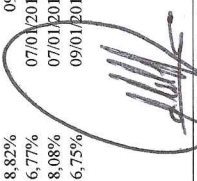

Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PUBLICO 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	Pérdida no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Títulos de Gobierno de Costa Rica							
Certificado depósito a plazo	10,67%	9,97%	24/01/2013 - 21/03/2013	782.150.147	-	782.150.147	6,07%
Título de propiedad cero cupón	0,00%	7,81%	17/04/2013 - 19/06/2013	27.271.170	(18.934)	27.252.236	0,21%
Inversiones en recompras con posición vendedora a plazo							
Recompras con bonos de estabilización monetaria del Banco Central de Costa Rica		8,62%	07/01/2013 - 17/01/2013	1.094.789.802	-	1.094.789.802	8,49%
Recompras con bonos de estabilización monetaria variables del Banco Central de Costa Rica		5,35%	08/01/2013 - 24/01/2013	403.409.306	-	403.409.306	3,13%
Recompras con bonos en dólares del ICE		8,82%	09/01/13	25.306.071	-	25.306.071	0,20%
Recompras con títulos de propiedad en colones del Gobierno de Costa Rica		6,77%	07/01/2013 - 15/02/2013	5.899.382.101	-	5.899.382.101	45,76%
Recompras con títulos de propiedad en dólares del Gobierno de Costa Rica		8,08%	07/01/2013 - 15/02/2013	1.467.077.735	-	1.467.077.735	11,38%
Recompras con títulos de propiedad ajustables del Gobierno de Costa Rica		6,75%	09/01/2013 - 24/01/2013	953.743.310	-	953.743.310	7,40%
Total de inversiones disponibles para la venta				10.653.129.642	(18.934)	10.633.110.708	82,63%


Mario Vasquez
Representante Legal


Juan Carlos Delgado
Contador


Leonel Morales
Auditor Interno

FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO PUBLICO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
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	Ganancias o Pérdida no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Titulos de Gobierno de Costa Rica							
Certificado depósito a plazo	7,72%	7,07%	12/01/2012-09/05/2012	1.201.770.484	-	1.201.770.484	12,79%
Título de propiedad	10,91%	6,80%	28/03/2012-27/06/2012	2.630.922.843	(844.941)	2.630.077.902	27,99%
Papel comercial Banco de Costa Rica serie e	0,00%	7,46%	06/01/2012	99.897.814	-	99.897.814	1,06%
Título de propiedad ajustable	10,70%	6,42%	13/03/2012	19.080.906	-	19.080.906	0,20%
Inversiones en recompras con posición vendedora a plazo							
Recompras con bonos de estabilización monetaria del Banco Central de Costa Rica		7,04%	04/01/2012-20/01/2012	740.233.839	-	740.233.839	7,88%
Recompras con emisiones de deuda externa del Gobierno de Costa Rica		6,75%	13/01/2012-06/02/2012	261.943.832	-	261.943.832	2,79%
Recompras con títulos de propiedad en colones del Gobierno de Costa Rica		5,68%	11/01/2012-02/02/2012	577.823.482	-	577.823.482	6,15%
Recompras con títulos de propiedad ajustables del Gobierno de Costa Rica		6,48%	05/01/2012-17/01/2012	1.197.053.934	-	1.197.053.934	12,74%
Recompras con bonos del Banco Nacional de Costa Rica		7,34%	04/01/2012-20/02/2012	1.022.050.946	-	1.022.050.946	10,88%
Recompras con títulos de Unidades de Desarrollo del Gobierno de Costa Rica		8,40%	04/01/2012	209.559.913	-	209.559.913	2,23%
Total de inversiones disponibles para la venta		6,20%	04/01/2012	72.645.129	-	72.645.129	0,77%
				8.032.983.122	(844.941)	8.032.138.181	85,48%

Mauro Vásquez
Representante Legal

Juan Carlos Delgado
Contador

Leonel Morales
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO 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 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 No.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 ₡1 (un colón costarricense). 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 ₡1.000 (mil colones) con aportes posteriores mínimos de ₡1.000 (mil colones) y un saldo mínimo de permanencia de ₡1.000 (mil colones).

El Fondo de Inversión No Diversificado Público 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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO 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 Según Serie</u>
Serie C1	De ¢1.000 a ¢5.000.000
Serie C2	De ¢5.001 a ¢50.000.000
Serie C3	De ¢50.000.001 a ¢100.000.000
Serie C4	Más de ¢100.000.001

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 es cancelada 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 a Cobrar Anualizado</u>
Serie C1	De ¢1.000 a ¢5.000.000	3,50%
Serie C2	De ¢5.001 a ¢50.000.000	2,50%
Serie C3	De ¢50.000.001 a ¢100.000.000	2,00%
Serie C4	Más de ¢100.000.001	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>Hasta el 22/11/2012</u>	<u>A partir del 23/11/2012</u>
Serie C1	De ¢1.000 a ¢5.000.000	2,85%	2,50%
Serie C2	De ¢5.001 a ¢50.000.000	2,35%	2,25%
Serie C3	De ¢50.000.001 a ¢100.000.000	1,85%	2,00%
Serie C4	Más de ¢100.000.001	1,35%	1,50%

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO 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 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. **Bases 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 registros contables del Fondo se mantienen en colones (¢), moneda de curso legal de Costa Rica de acuerdo a lo establecido en el prospecto de inversión aprobado por SUGEVAL. De acuerdo con dicho prospecto el Fondo no realiza transacciones en moneda extranjera.

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO 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 activo 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 activo 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 PÚBLICO 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. (PIPICA). 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. 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 neto 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 PÚBLICO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- h. *Valor las participaciones*** - Se determina en forma diaria, de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones.
- i. *Capital pagado en exceso*** - Corresponde a una cuenta de 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 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 (ver nota 3)	¢ 1.226.112.895	229.794.630
En entidades Financieras del país	1.000.010.555	1.020.217.845
	¢ <u>2.226.123.450</u>	<u>1.250.012.475</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.	¢ 1.226.112.895	229.794.630
Comisiones por pagar la Sociedad Administradora	¢ <u>6.294.063</u>	<u>3.484.436</u>
<u>Transacciones</u>		
Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	¢ <u>163.354.113</u>	<u>214.068.409</u>

(4) Custodia de los valores del fondo

Los títulos que respaldan la cartera activa del Fondo, así como las operaciones de reportos tripartitos 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 SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Comisiones

La Sociedad Administradora puede cobrar una comisión por administración de hasta un 3,50% sobre el activo neto del Fondo, de acuerdo con 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 y 2011, por este concepto fue de ¢163.354.113 y ¢214.068.409, respectivamente. Durante los periodos 2012 y 2011, la comisión cobrada varió entre 1,35% y 2,85%.

(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 período asciende a ¢3.345.525 (¢1.365.111 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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Impuesto esperado sobre utilidad antes de impuesto	¢ 29.405.640	36.333.742
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables	(36.277.032)	(49.300.287)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles	10.216.917	14.331.656
Impuesto sobre la renta	¢ 3.345.525	1.365.111

Al 31 de diciembre de 2012, no se registra pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta. En el año 2011 se registro un pasivo por ¢10.891.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO PÚBLICO 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.

1. **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 Scotia, está diseñado para proporcionar al inversionista un rendimiento adecuado en colones para sus recursos financieros transitorios, por medio de la administración de una cartera de valores con niveles de liquidez y seguridad razonables, cuya característica fundamental corresponde a que solamente se 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 y títulos valores autorizados por la Superintendencia General de Valores.

a) Inversiones por calificación

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

	2012	2011
Calificación de riesgo		
B	¢ 809.402.383	3.950.827.107
Sin calificación	9.843.708.325	4.081.311.074
Total inversiones	10.653.110.708	8.032.138.181
Productos por cobrar asociados a inversiones	19.731.518	71.273.450
Total	¢ 10.672.842.226	8.103.411.631

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera se encuentra compuesta por inversiones en títulos de gobierno de Costa Rica, Banco Central de Costa Rica, bancos del estado costarricense e inversiones en recompras. Para calificar las inversiones en títulos de Gobierno de Costa Rica, Banco Central de Costa Rica y bancos del estado costarricense en colones, se utiliza la calificación de riesgo país a nivel local para corto plazo en moneda nacional, 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.

b) 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 y 2011, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 0,11 años.

El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 31 de diciembre del 2012 es de 0,05% (0,00% en el 2011).

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 0,05 (0,15 en el 2011).

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 2012</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	7,56% ¢	<u>10.653.110.708</u>	<u>10.653.110.708</u>
<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	7,09% ¢	<u>8.032.138.181</u>	<u>8.032.138.181</u>

2. 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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- **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.

3. **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 y 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Políticas de inversión -

La política para seleccionar los valores que conforman el Fondo de Inversión No Diversificado Público 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.

- a. **Tipo de activos** - 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 denominados tanto en colones costarricenses como 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 reporto tripartito o cualquier otro instrumento bursátil autorizado por la Superintendencia General de Valores e inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- b. **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.
- c. **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.

- d. **Duración promedio** - 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La Superintendencia General de Valores establece, en el acuerdo SGV-A-170, la fórmula de cálculo para la duración. 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 0,05 y 0,07, 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”*.

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).