

FONDO DE INVERSION DIVERSIFICADO SCOTIA

Administrado por
Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(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 de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión Diversificado Scotia (el Fondo), administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio 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 (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en 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 acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, 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 relevante 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 incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Diversificado Scotia, administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2014, 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 (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de Contabilidad

Sin modificar 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 con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

18 de febrero de 2015

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2015

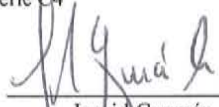
KPMG

Timbre de ₡1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original



FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Estado de Activos Netos
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2014 | 2013 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Activos: | | | |
| Efectivo | 3 y 4 | 6.610.698.793 | 573.970.190 |
| Inversiones (véase detalle de inversiones) | 8 | 8.624.323.172 | 26.554.092.747 |
| Intereses por cobrar | 8 | 112.716.260 | 189.849.219 |
| Total activos | | 15.347.738.225 | 27.317.912.156 |
| Pasivos: | | | |
| Otras cuentas por pagar | | 10.347 | 28.463 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 370.511 | 48 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 7 | 32.830 | 9.228 |
| Comisiones por pagar | | 4.741.368 | 6.687.613 |
| Gastos acumulados por pagar | | 58.429 | 1.615.932 |
| Total pasivos | | 5.213.485 | 8.341.284 |
| Activo neto: | | 15.342.524.740 | 27.309.570.872 |
| Composición del valor del activo neto: | | | |
| Certificados de títulos de participación | 1-f | 15.094.368.767 | 24.311.391.240 |
| Capital pagado en exceso | | 194.663.454 | 2.674.406.609 |
| Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones | | 623.765 | (107.558) |
| Utilidades por distribuir | 1-g | 52.868.754 | 323.880.581 |
| Total activo neto | | 15.342.524.740 | 27.309.570.872 |
| Número de certificados de títulos de participación por serie: | | | |
| Serie C1 | | 1.014.185.524 | 1.339.442.741 |
| Serie C2 | | 1.367.881.258 | - |
| Serie C3 | | 3.686.604.962 | 22.971.948.499 |
| Serie C4 | | 9.025.697.023 | - |
| | | 15.094.368.767 | 24.311.391.240 |
| Valor del activo neto por serie: | | | |
| Serie C1 | | 1.169.016.783 | 1.487.792.113 |
| Serie C2 | | 1.369.089.803 | - |
| Serie C3 | | 3.711.308.989 | 25.821.778.759 |
| Serie C4 | | 9.093.109.165 | - |
| | | 15.342.524.740 | 27.309.570.872 |
| Valor del activo neto por título de participación y por serie: | | | |
| Serie C1 | | 1,1526656172 | 1,1107545455 |
| Serie C2 | | 1,0008835160 | 0,0000000000 |
| Serie C3 | | 1,0067010236 | 1,1240569671 |
| Serie C4 | | 1,0074689126 | 0,0000000000 |


Ingrid Guzmán
Representante Legal

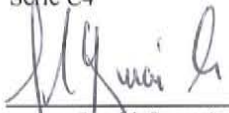

David Morales
Contador General


Leonel Morales
Auditor Interno


Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Estado de Resultados Integral
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2014 | Reclasificadas 2013 |
|--|-------|--------------|------------------------|
| Ingresos: | | | |
| Ingresos por intereses | | 934.794.642 | 992.896.403 |
| Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta | | - | 3.230.986 |
| Total ingresos | | 934.794.642 | 996.127.389 |
| Gastos: | | | |
| Comisión por administración y custodia del fondo | 4 y 6 | 235.180.316 | 232.995.458 |
| Gasto por intereses | | 10.679.706 | 1.496.153 |
| Ganancia (pérdida) neta en venta de inversiones disponibles para la venta | | 179.483 | - |
| Otros gastos | | 2.694.034 | 3.054.365 |
| Total gastos | | 248.733.539 | 237.545.976 |
| Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta | | 686.061.103 | 758.581.413 |
| Impuesto sobre la renta | 7 | 2.557.908 | 2.584.826 |
| Utilidad neta del año | | 683.503.195 | 755.996.587 |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto | | | |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta | | 731.323 | (158.999) |
| Otros resultados integrales del año, neto del impuesto | | 731.323 | (158.999) |
| Resultados integrales totales del año | | 684.234.518 | 755.837.588 |
| Utilidades por título de participación básicas y diluidas | | | |
| Serie C1 | | 0,6739429610 | 0,5644112763 |
| Serie C2 | | 0,4996802105 | 0,0000000000 |
| Serie C3 | | 0,1854017998 | 0,0329095543 |
| Serie C4 | | 0,0757285773 | 0,0000000000 |


Ingrid Guzmán
Representante Legal

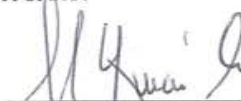

David Morales
Contador General


Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Estado de Cambios en el Activo Neto
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

| | 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 1 de enero de 2013 | 8.840.837.083 | 8.840.837.083 | 458.048.993 | 51.441 | 165.948.990 | 9.464.886.507 |
| Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | | | | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el año | 63.192.605.375 | 63.192.605.375 | 5.831.377.689 | - | - | 69.023.983.064 |
| Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año | (47.722.051.218) | (47.722.051.218) | (3.615.020.073) | - | - | (51.337.071.291) |
| Aumento de las participaciones por distribución de los rendimientos del Fondo | - | - | - | - | (598.064.996) | (598.064.996) |
| Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | 24.311.391.240 | 24.311.391.240 | 2.674.406.609 | 51.441 | (432.116.006) | 26.553.733.284 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | 755.996.587 | 755.996.587 |
| Ganancia neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto de renta diferido. | - | - | - | 3.071.987 | - | 3.071.987 |
| Ganancia neta realizada en la valuación de inversiones | - | - | - | (3.230.986) | - | (3.230.986) |
| Resultados integrales totales | - | - | - | (158.999) | 755.996.587 | 755.837.588 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 24.311.391.240 | 24.311.391.240 | 2.674.406.609 | (107.558) | 323.880.581 | 27.309.570.872 |
| Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | | | | | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el año | 109.231.125.553 | 109.231.125.553 | 9.186.773.748 | - | - | 118.417.899.301 |
| Liquidación de participaciones y ganancias acumuladas a los inversionistas durante el año | (118.448.148.026) | (118.448.148.026) | (11.666.516.903) | - | - | (130.114.664.929) |
| Aumento de las participaciones por distribución de los rendimientos del Fondo | - | - | - | - | (954.515.022) | (954.515.022) |
| Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto | 15.094.368.767 | 15.094.368.767 | 194.663.454 | (107.558) | (630.634.441) | 14.658.290.222 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | 683.503.195 | 683.503.195 |
| Pérdida neta no realizada en la valuación de inversiones, neto del impuesto de renta diferido. | - | - | - | 551.840 | - | 551.840 |
| Pérdida neta realizada en la valuación de inversiones | - | - | - | 179.483 | - | 179.483 |
| Resultados integrales totales | - | - | - | 731.323 | 683.503.195 | 684.234.518 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 15.094.368.767 | 15.094.368.767 | 194.663.454 | 623.765 | 52.868.754 | 15.342.524.740 |

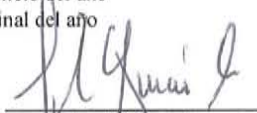

Ingrid Guzmán
Representante Legal


David Morales
Contador General


Leonel Morales
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta del año | 683.503.195 | 755.996.587 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo de las actividades de operación: | | |
| Ingreso por intereses | (934.794.642) | (992.896.403) |
| Gasto por intereses | 10.679.706 | 1.496.153 |
| Impuesto sobre la renta corriente | 2.557.908 | 2.584.826 |
| | <u>(238.053.833)</u> | <u>(232.818.837)</u> |
| Efectivo provisto por (usado en) cambios en: | | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | (91.325.694.089) | (205.591.420.717) |
| Venta de inversiones disponibles para la venta | 109.256.218.588 | 186.516.262.919 |
| Impuesto por pagar | 370.511 | 48 |
| Otras cuentas por pagar | (1.575.666) | 1.429.743 |
| Comisiones por pagar | (1.946.245) | 3.036.482 |
| Intereses cobrados | 1.011.927.601 | 881.064.104 |
| Intereses pagados | (10.679.706) | (1.496.153) |
| Impuestos pagados | (2.557.908) | (2.584.826) |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación | <u>18.688.009.253</u> | <u>(18.426.527.237)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Fondos recibidos de los inversionistas | 118.417.899.301 | 69.023.983.064 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas | (130.114.664.929) | (51.337.071.291) |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas | (954.515.022) | (598.064.996) |
| Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento | <u>(12.651.280.650)</u> | <u>17.088.846.777</u> |
| Aumento (disminución) neto del efectivo | 6.036.728.603 | (1.337.680.460) |
| Efectivo al inicio del año | 573.970.190 | 1.911.650.650 |
| Efectivo al final del año | <u>6.610.698.793</u> | <u>573.970.190</u> |


Ingrid Guzmán
Representante Legal

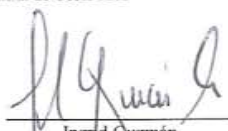

David Morales
Contador General


Leonel Morales
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Detalle de inversiones
Al 31 de diciembre de 2014

| | Tasa de interés promedio | Rendimiento promedio | Vencimiento | Costo amortizado | Ganancia (pérdida) no realizada | Valor justo | Porcentaje de los activos netos |
|--|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Títulos de entidades financieras del sector público | | | | | | | |
| Certificado de depósito a plazo Banco Bansol | 0,00% | 5,78% | 05/02/2015 | € 208.321.388 | - | 208.321.388 | 1,36% |
| Bono estandarización monetaria | 6,45% | 6,33% | 11/03/2015 | 27.000.013 | - | 27.000.013 | 0,18% |
| Bono estandarización monetaria cero cupón | 6,45% | 5,77% | 11/02/2015 | 42.857.791 | - | 42.857.791 | 0,28% |
| Título de propiedad | 6,75% | 6,54% | 28/01/2015 | 500.298.468 | 656.532 | 500.955.000 | 3,27% |
| Certificado de depósito a plazo Banco Popular y Desarrollo Comunal | 7,18% | 7,03% | 14/01/2013 | 1.200.574.055 | - | 1.200.574.055 | 7,83% |
| Certificado de depósito a plazo Banco Nacional de Costa Rica | 0,00% | 6,04% | 02/01/2015 - 11/05/2015 | 620.484.350 | - | 620.484.350 | |
| Títulos de entidades financieras del sector privado | | | | | | | |
| Certificado de depósito a plazo BAC San José | 6,45% | 5,70% | 10/04/2015 - 25/05/2015 | 132.670.421 | - | 132.670.421 | 0,86% |
| Certificado de depósito a plazo Bansol | 0,00% | 4,63% | 19/01/2015 | 24.913.314 | - | 24.913.314 | 0,16% |
| Certificado de depósito a plazo Banco Davivienda Total | 0,00% | 4,23% | 24/06/2015 | 139.934.361 | - | 139.934.361 | 0,91% |
| Certificado de depósito a plazo Banco Improsa | 7,00% | 6,87% | 04/08/2015 | 600.004.023 | - | 600.004.023 | 3,91% |
| Certificado de depósito a plazo Banco Lafise | 0,00% | 4,96% | 16/01/2015 | 58.596.602 | - | 58.596.602 | 0,38% |
| Certificado de depósito a plazo Scotiabank de Costa Rica S.A. | 6,80% | 6,75% | 11/05/2015 - 24/06/2015 | 600.158.388 | - | 600.158.388 | 3,91% |
| Certificado de depósito a plazo Financiera Desyfin | 7,00% | 6,81% | 07/04/2015 | 700.005.501 | 63 | 700.005.564 | 4,56% |
| Inversiones en recompras con posición vendedora a plazo | | | | | | | |
| Recompras con bonos del Banco Central de Costa Rica | | 2,66% | 14/01/2015 - 26/01/2015 | 623.631.870 | - | 623.631.870 | 4,06% |
| Recompras con títulos de propiedad de Banco Central de Costa Rica | | 6,45% | 09/01/2014 - 23/01/2014 | 3.144.216.032 | - | 3.144.216.032 | 20,49% |
| Total de inversiones disponibles para la venta | | | | € 8.623.666.577 | 656.595 | 8.624.323.172 | 52,16% |



Ingrid Guzmán
Representante Legal

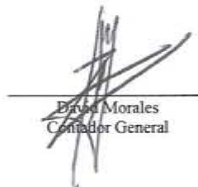

Patricia Morales
Contador General


Leonel Morales
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Detalle de inversiones
Al 31 de diciembre de 2013

| Inversiones en entidades financieras del país, del exterior y Gobierno de Costa Rica | Tasa de interés promedio | Rendimiento promedio | Vencimiento | Costo amortizado | Pérdida no realizada | Valor justo | Porcentaje de los activos netos |
|---|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Bono de estabilización monetaria cero cupón | 0,00% | 4,44% | 15/01/2014-12/03/2014 | 5.550.755.644 | - | 5.550.755.644 | 20,33% |
| Bono de estabilización monetaria | 9,20% | 4,75% | 12/03/14 | 1.512.793.696 | - | 1.512.793.696 | 5,54% |
| Certificado depósito a plazo | 6,35% | 5,55% | 14/01/2014-11/07/2014 | 14.219.287.122 | (98.330) | 14.219.188.792 | 52,07% |
| Título de propiedad | 8,28% | 5,04% | 19/03/2014 | 207.888.529 | - | 207.888.529 | 0,76% |
| Título de propiedad cero cupón | 0,00% | 4,58% | 19/02/2014 | 993.869.574 | - | 993.869.574 | 3,64% |
| Papel comercial Banco Crédito Agrícola de Cartago serie 1 | 8,28% | 4,41% | 28/01/2014 | 501.409.088 | - | 501.409.088 | 1,84% |
| Bonos en colones | 6,55% | 5,70% | 28/01/2014 | 390.207.417 | - | 390.207.417 | 1,43% |
| Inversiones en recompras con posición vendedora a plazo | | | | | | | 0,00% |
| Recompras con bonos de estabilización monetaria del Banco Central de Costa Rica | | 5,06% | 09/01/2014 | 394.591.849 | - | 394.591.849 | 1,44% |
| Recompras con bonos de estabilización monetaria variables del Banco Central de Costa Rica | | 4,14% | 13/01/2014-17/01/2014 | 370.174.917 | - | 370.174.917 | 1,36% |
| Recompras con títulos de propiedad en colones del Gobierno de Costa Rica | | 4,91% | 07/01/2014-24/01/2014 | 1.040.397.741 | - | 1.040.397.741 | 3,81% |
| Recompras con títulos de propiedad ajustables del Gobierno de Costa Rica | | 4,66% | 08/01/2014-27/01/2014 | 1.372.815.500 | - | 1.372.815.500 | 5,03% |
| Total de inversiones disponibles para la venta | | | | 26.554.191.077 | (98.330) | 26.554.092.747 | 97,23% |


Ingrid Guzmán
Representante Legal


David Morales
Contador General


Leonel Morales
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(1) Naturaleza del fondo y políticas contables

Naturaleza del fondo - El Fondo de Inversión Diversificado Scotia ("el Fondo"), es administrado por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. El Fondo invertirá en valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios denominados en colones costarricenses únicamente. También se podrá invertir en instrumentos de recompra y/o reporto o cualquier otro instrumento bursátil autorizado por la Superintendencia General de Valores e inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Se podrá invertir en fondos de mercado de dinero registrados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI).

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 Diversificado 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 DIVERSIFICADO 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:

| Serie | Saldo mínimo de inversión según cada serie |
|----------|--|
| Serie C1 | De ¢1.000 a ¢495.000.000 |
| Serie C2 | De ¢495.000.001 a ¢995.000.000 |
| Serie C3 | De ¢995.000.001 a ¢2.995.000.000 |
| Serie C4 | Más de ¢2.995.000.001 |

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:

| Serie | Saldo mínimo de inversión según cada serie | Porcentaje máximo a cobrar anualizado |
|----------|--|---------------------------------------|
| Serie C1 | De ¢1.000 a ¢495.000.000 | 3,50% |
| Serie C2 | De ¢495.000.001 a ¢995.000.000 | 3,00% |
| Serie C3 | De ¢995.000.001 a ¢2.995.000.000 | 2,50% |
| Serie C4 | Más de ¢2.995.000.001 | 2,00% |

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.

Fuentes para obtener liquidez - Con el fin de enfrentar situaciones donde se requiere liquidez, el Fondo invertirá sus activos en títulos estandarizados con un alto volumen de negociación, que se negocien en mercados organizados que sean profundos y líquidos, para así asegurar que valoren y que haya precios diarios. Para el caso de emisiones que no cumplan estas características, se hace una mezcla de las dos posiciones de forma tal que el promedio de días al vencimiento de la cartera sea inferior a los 90 días.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las principales disposiciones que regulan al Fondo 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 18 de febrero del 2015.

- 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.

- 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 y cuentas 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.

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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 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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 en forma diaria, de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones.
- 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.

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán 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.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos sujetos a restricciones.

(3) Efectivo

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

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|-----------------|-------------|
| En entidades financieras | | |
| relacionadas (Ver Nota 4) | ¢ 6.608.698.793 | 573.970.190 |
| En entidades financieras del país | 2.000.000 | - |
| | ¢ 6.610.698.793 | 573.970.190 |

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora y con sus partes relacionadas, se detallan como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|-------------|
| <u>Saldos</u> | | |
| Cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A. | ¢ 6.608.698.793 | 573.970.190 |
| Inversiones en Scotiabank de Costa Rica, S.A. | ¢ 600.158.388 | - |
| Comisiones por pagar con Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. | ¢ 4.741.368 | 6.687.613 |
| <u>Transacciones</u> | | |
| Ingresos por intereses del efectivo en cuentas corrientes con Scotiabank de Costa Rica, S.A. | ¢ 45.987.968 | 112.965.821 |
| Gastos por comisiones a Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. | ¢ 235.180.316 | 232.995.458 |

(5) 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 de Costa Rica, S.A., quien funge como custodio de los fondos administrados por Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Comisiones

La Sociedad Administradora puede cobrar una comisión por administración de 2% 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 administradora en el 2014, por este concepto fue de ¢234.250.141 (¢231.656.710 en el 2013). Durante el período 2014 y 2013, la comisión cobrada varió entre 1,25% y 1,85%.

La comisión cobrada al 31 de diciembre de 2014, por concepto de custodia de los valores fue ¢ 930.175 (¢1.338.749 en el 2013).

(7) 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 2014 asciende a ¢2.557.908 (¢2.584.826 en el 2013).

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:

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|------------------|
| Impuesto "esperado" sobre utilidad antes de impuesto | ¢ 34.303.055 | 37.929.071 |
| Menos efecto impositivo por ingresos no gravables | (44.181.824) | (47.221.544) |
| Más efecto impositivo por gastos no deducibles | 12.436.677 | 11.877.299 |
| | ¢ <u>2.557.908</u> | <u>2.584.826</u> |

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, se registra un pasivo diferido \$32.830 (\$9.228 en el 2013) por impuesto de 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.

(8) 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 Diversificado Scotia, el cual 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

El Fondo de Inversión Diversificado Scotia es un fondo de mercado de dinero abierto que inició sus operaciones el 9 de noviembre 2011. De acuerdo con el artículo No. 65 del Título III Fondos de Inversión Financieros Capítulo II Normativa Prudencial Aplicable del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión "Plazo para acatamiento de porcentajes el fondo diversificado" los porcentajes de concentración deben alcanzarse en el plazo de seis meses a partir del inicio de operaciones del fondo de inversión.

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones por emisor

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un detalle de las inversiones por emisor y límites de concentración se presenta a continuación:

| Concentración por emisor | 2014 | | 2013 | | Límite |
|--|---------------|---------|----------------|---------|--------|
| | Monto | % | Monto | % | |
| Máxima en un solo emisor (BPDC) ¢ | 838.144.758 | 9,72% | 1.819.668.176 | 6,85% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (BSJ) | 600.068.882 | 6,96% | 1.728.277.513 | 6,51% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (SBCR) | 900.383.504 | 10,44% | 1.500.000.000 | 5,65% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (CATAY) | - | 0,00% | 1.300.190.098 | 4,90% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (BDAVI) | 500.239.187 | 5,80% | 1.000.051.720 | 3,77% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (BLAFI) | 600.004.023 | 6,96% | 700.031.009 | 2,64% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (BANSOL) | 700.005.563 | 8,12% | 700.004.918 | 2,64% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (CITIB) | - | 0,00% | 429.296.010 | 1,62% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (IMPR) | 500.955.000 | 5,81% | 400.000.000 | 1,51% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (FDESY) | - | 0,00% | 390.207.417 | 1,47% | 10,00% |
| Máxima en un solo emisor (MADAP) | 400.017.475 | 4,64% | - | 0,00% | 10,00% |
| Emisores que cuentan con garantía del Estado Costarricense | 1.377.968.734 | 15,98% | 5.143.078.435 | 19,37% | 20,00% |
| Emisores que cuentan con garantía del Gobierno Central o el BCCR | 1.028.758.470 | 11,93% | 8.265.307.443 | 31,13% | 50,00% |
| Recompras con garantía del Gobierno Central o el BCCR | 1.177.777.576 | 13,66% | 3.177.980.008 | 11,97% | 20,00% |
| Total inversiones ¢ | 8.624.323.172 | 100,00% | 26.554.092.747 | 100,00% | |

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones por calificación

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

| Calificación de riesgo | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|----------------|
| BB | ¢ 1.028.758.470 | 13.408.385.877 |
| SCR2 | 2.200.982.062 | 1.800.035.927 |
| F1+(cri) | 4.216.805.065 | 6.867.500.837 |
| SCR2- | - | 1.300.190.098 |
| Sin calificación | 1.177.777.575 | 3.177.980.008 |
| Total inversiones | 8.624.323.172 | 26.554.092.747 |
| Productos por cobrar asociados a inversiones | 112.716.260 | 189.849.219 |
| Total inversiones | ¢ 8.737.039.432 | 26.743.941.966 |

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, 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 reportos tripartitos. 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 BB. 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 2014 y 2013, 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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO 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 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 de 2014, el plazo promedio de permanencia de los inversionistas es de 0,18 años (0,45 en el 2013).

El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 0,03%.

- *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 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 2014 y 2013, 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 2014 es de 0,13% (0,18% para 2013).

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO 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 al 31 de diciembre se detallan como sigue:

| 2014 | | | | |
|--|--------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| | Tasa de interés efectiva | Total | De 1 a 6 meses | A más de 6 meses |
| Inversiones disponibles para la venta valores de renta fija | 6,51% | ¢ <u>8.624.323.172</u> | <u>8.123.368.172</u> | <u>500.955.000</u> |
| 2013 | | | | |
| | Tasa de interés efectiva | Total | De 1 a 6 meses | A más de 6 meses |
| Inversiones disponibles para la venta valores de renta fija | 5,06% | ¢ <u>26.554.092.747</u> | <u>25.863.804.567</u> | <u>690.288.180</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 DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 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.

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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 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 de Costa Rica, S.A., 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 Diversificado 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.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (i) *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 en colones costarricenses, 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.
- (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 recompra 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.

- (iv) *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.

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 de 2014 y 2013 la duración y duración modificada cerraron ambas en 0,13 años (0,18 años, respectivamente).

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO SCOTIA
ADMINISTRADO POR
SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

f) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

| | | 2014 | | | |
|---------------------------------------|---|---------------|---------|---------|---------------|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | 8.624.323.172 | - | - | 8.624.323.172 |

| | | 2013 | | | |
|---------------------------------------|---|----------------|---------|---------|----------------|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | 26.554.092.747 | - | - | 26.554.092.747 |

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- *Nivel 1:* precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- *Nivel 2:* datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- *Nivel 3:* datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar 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 adopción, 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*”.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO 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.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, 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).

(10) Cifras del 2013

Con las modificaciones al Acuerdo SUGEF 34-02 y 31-04, los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, sufrieron cambios para ser comparables con el período 2014.

Los ingresos por intereses para diciembre de 2013, no se presentan netos del impuesto sobre la renta.