

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Dictamen del Comisario y el  
Informe de los Auditores Independientes)

## **Dictamen del Comisario**

A la Asamblea de Accionistas  
Scotia Fondos, S. A. de C. V.,  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat:

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general de la Operadora y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2011 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Operadora. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

La Operadora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria), para las operadoras de sociedades de inversión en México, que siguen en lo general las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares principalmente de presentación y revelación que difieren de las citadas normas, tal como se explica en el quinto párrafo de la nota 2 a los estados financieros.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Operadora se dedica principalmente a prestar servicios administrativos: de distribución, valuación, promoción y adquisición de la cartera de inversiones y sus acciones a las sociedades de inversión del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V., habiendo obtenido de éstas el 96% de sus ingresos en 2011.

(Continúa)

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera y la valuación de la cartera de inversión de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las operadoras de sociedades de inversión en México.

Atentamente,

C.P.C. Guillermo García-Naranjo A.  
Comisario Propietario de la Serie "F"

C.P.C. Jorge Evaristo Peña Tapia  
Comisario Propietario de la Serie "B"

México D. F., a 15 de febrero de 2012.

## **Informe de los Auditores Independientes**

Al Consejo de Administración y a los Accionistas  
Scotia Fondos, S. A. de C. V.,  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat:

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Operadora) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Operadora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, la Operadora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria), para las operadoras de sociedades de inversión en México, que siguen en lo general las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad incluyen reglas particulares, principalmente de presentación y revelación que difieren de las citadas normas, como se explica en el quinto párrafo de la nota 2 a los estados financieros.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Operadora se dedica principalmente a prestar servicios administrativos: de distribución, valuación, promoción y adquisición de la cartera de inversiones y sus acciones a las sociedades de inversión del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V., habiendo obtenido de éstas el 96% y 95% de sus ingresos en 2011 y 2010, respectivamente.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las operadoras de sociedades de inversión en México.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Jorge Orendain Villacampa

15 de febrero de 2012.

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Balances Generales

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Pasivo y Capital</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Disponibilidades (nota 11)	\$ 14	1,581	Otras cuentas por pagar:		
			Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 6,817	16,545
Inversiones en valores (notas 5 y 11):			Acreeedores diversos y otras		
Títulos para negociar	<u>331,737</u>	<u>238,548</u>	cuentas por pagar (notas 8 y 11)	<u>67,124</u>	<u>62,458</u>
Cuentas por cobrar (notas 6 y 11)	<u>80,742</u>	<u>73,170</u>	Total pasivo	<u>73,941</u>	<u>79,003</u>
Inversiones permanentes (notas 1 y 7)	<u>3,318</u>	-	Capital contable (nota 9):		
Impuesto diferido, neto (nota 10)	<u>421</u>	<u>356</u>	Capital contribuido:		
			Capital social	<u>2,586</u>	<u>2,586</u>
Otros activos:			Capital ganado:		
Cargos diferidos, pagos anticipados			Reservas de capital	517	517
e intangibles	34	5	Resultado de ejercicios anteriores	231,574	135,421
Otros activos a corto y largo plazo (nota 8)	<u>20</u>	<u>20</u>	Resultado neto	<u>107,668</u>	<u>96,153</u>
	<u>54</u>	<u>25</u>		<u>339,759</u>	<u>232,091</u>
			Total capital contable	<u>342,345</u>	<u>234,677</u>
Total activo	\$ <u>416,286</u>	<u>313,680</u>	Total pasivo y capital contable	\$ <u>416,286</u>	<u>313,680</u>

Cuentas de orden

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos y pasivos contingentes	\$ 3,276	2,613
Bienes en custodia o en administración	<u>124,631,335</u>	<u>114,786,665</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de 2,000."

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

Ernesto Diez Sánchez  
Director General

H. Valerio Bustos Quiroz  
Director Adjunto Finanzas

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 11)	\$ 791,829	719,609
Comisiones y erogaciones pagadas (nota 11)	<u>(641,473)</u>	<u>(583,710)</u>
Ingresos por servicios	<u>150,356</u>	<u>135,899</u>
Resultado por valuación a valor razonable (nota 5)	1,290	200
Resultado por compra venta, neto (nota 5)	<u>10,451</u>	<u>7,451</u>
Margen integral de financiamiento	<u>11,741</u>	<u>7,651</u>
Total de ingresos de la operación	162,097	143,550
Gastos de administración (notas 8 y 11)	<u>(10,557)</u>	<u>(11,484)</u>
Resultado de la operación	<u>151,540</u>	<u>132,066</u>
Otros productos	55	3,686
Otros gastos	<u>(2,345)</u>	<u>(1,853)</u>
	<u>(2,290)</u>	<u>1,833</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>149,250</u>	<u>133,899</u>
Impuestos a la utilidad (nota 10):		
Causados	(41,736)	(36,848)
Diferidos	<u>65</u>	<u>(898)</u>
	<u>(41,671)</u>	<u>(37,746)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	107,579	96,153
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (nota 7)	<u>89</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>\$ 107,668</u>	<u>96,153</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

Ernesto Diez Sánchez  
Director General

H. Valerio Bustos Quiroz  
Director Adjunto Finanzas

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 2,586	517	86,746	48,675	138,524
<b>Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:</b>					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	48,675	(48,675)	-
<b>Movimiento inherente al resultado integral:</b>					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>96,153</u>	<u>96,153</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,586	517	135,421	96,153	234,677
<b>Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:</b>					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	96,153	(96,153)	-
<b>Movimiento inherente al resultado integral:</b>					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107,668</u>	<u>107,668</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>2,586</u>	<u>517</u>	<u>231,574</u>	<u>107,668</u>	<u>342,345</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

---

Ernesto Diez Sánchez  
Director General

---

H. Valerio Bustos Quiroz  
Director Adjunto Finanzas



**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	\$ 107,668	96,153
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	41,671	34,800
Provisiones	292	381
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(89)	-
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(1,290)</u>	<u>(200)</u>
	<u>148,252</u>	<u>131,134</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(91,899)	(85,438)
Cambio en otros activos operativos	(7,601)	(57,253)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(47,090)</u>	<u>13,123</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(146,590)</u>	<u>(129,568)</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(1,068)	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	<u>(2,161)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(3,229)</u>	<u>-</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo	(1,567)	1,566
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>1,581</u>	<u>15</u>
Al final del año	\$ <u><u>14</u></u>	<u><u>1,581</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

---

Ernesto Diez Sánchez  
Director General

---

H. Valerio Bustos Quiroz  
Director Adjunto Finanzas

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

	<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Tasa al valor</u>	<u>Calificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos operados</u>	<u>Cantidad de títulos liquidados</u>	<u>Total de títulos de la emisión</u>	<u>Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)</u>	<u>Costo total de adquisición</u>	<u>Valor razonable o contable unitario (en pesos)</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>	<u>Días por vencer</u>
<b><u>31 de diciembre de 2011</u></b>													
<b><u>Títulos para negociar:</u></b>													
2% Sociedades de inversión	Scotia G	C1	51	–	AAA/2F	122,684,583	2,508,096	550,000,007	2.702759	\$ 331,587	2.703985	\$ 331,737	*
<b><u>Inversiones permanentes en acciones:</u></b>													
61% Otros (nota 7)	Scotene	A	52	–	–	–	–	80,646	14.082951	<u>1,136</u>	14.344119	<u>1,157</u>	*
<b><u>31 de diciembre de 2010</u></b>													
<b><u>Títulos para negociar:</u></b>													
3% Sociedades de inversión	Scotia G	M6	51	–	AAA/2F	93,932,339	87,597,838	3,320,000,011	2.541761	\$ <u>238,754</u>	2.539569	\$ <u>238,548</u>	*

\* Sin plazo

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

Ernesto Diez Sánchez  
Director General

H. Valerio Bustos Quiroz  
Director Adjunto Finanzas

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

**(1) Actividad y operaciones sobresalientes-**

Scotia Fondos, S. A. de C. V. (la Operadora) es una sociedad operadora de sociedades de inversión que inició sus actividades el 5 de diciembre de 2001 y tiene por objeto el prestar servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de inversiones de las sociedades de inversión del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V. (Sociedades de Inversión Scotiabank), quien posee el 99.99% de su capital social; la Operadora obtuvo el 96% y 95% de sus ingresos por servicios en los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente, de las Sociedades de Inversión de Scotiabank, las cuales se listan a continuación:

Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda:

- Scotia Disponibilidad, S. A. de C. V., (SCOTIA1)
- Scotia Rendimiento, S. A. de C. V., (SCOTIA2)
- Scotia Cobertura, S. A. de C. V., (SCOTIA3)
- Scotia Inversiones, S. A. de C. V., (SBANKCP)
- Scotia Productivo, S. A. de C. V., (SCOTI10)
- Scotia Plus, S. A. de C. V., (SCOTI11)
- Scotia Previsional de Liquidez Restringida, S. A. de C. V., (SCOTIAC)
- Scotia para no Contribuyentes, S. A. de C. V., (SCOTIAD)
- Scotia Gubernamental, S. A. de C. V., (SCOTIAG)
- Finde 1, S. A. de C. V., (FINDE1)
- Scotia Gubernamental Plus, S. A. de C. V., (SCOTLPG)

Sociedades de Inversión de Renta Variable:

- Scotia Patrimonial, S. A. de C. V., (SCOTIAE)
- Scotia Indizado, S. A. de C. V., (SCOTIA7)
- Scotia Estratégico, S. A. de C. V., (SCOTI12)
- Scotia Crecimiento, S. A. de C. V., (SCOTI14)
- Scotia Internacional, S. A. de C. V., (SCOTINT)
- Scotia Progresivo, S. A. de C. V. (SCOT-FX)
- Scotia Diversificado, S. A. de C. V. (SCOTEME)
- Scotia Patrimonial Plus, S. A. de C. V. (SBANK50)  
(Antes Scotia Mercado de Dinero, S. A. de C. V., SCOTIAP)

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Operadora únicamente cuenta con dos empleados de nivel directivo, los servicios de administración y distribución de acciones de los fondos de inversión que requiere, le son proporcionados por compañías relacionadas (nota 11).

***Operaciones sobresalientes 2011-***

***(a) Adquisición de sociedades de inversión-***

El 3 de enero de 2011, la Operadora adquirió por un monto total de \$1,229, las acciones representativas del 99.99% del capital social fijo de dos sociedades de inversión de instrumentos de deuda, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones correspondiente, con esa misma fecha la Operadora notificó a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) la celebración de las operaciones y se actualizó el registro de accionistas en las sociedades de inversión adquiridas, asimismo el 6 de abril se realizó una aportación inicial de capital en cada una de las sociedades por un monto de \$500. Dichas sociedades de inversión se lanzaron al público en general como sociedades de renta variable el 30 de agosto y 2 de septiembre de 2011 como Scotia Progresivo, S. A. de C. V. (SCOT-FX) y Scotia Diversificado, S. A. de C. V. (SCOTEME), respectivamente.

***(b) Constitución de una sociedad de inversión-***

El 28 de marzo de 2011 la Operadora constituyó la sociedad de inversión en instrumentos de deuda “Scotia Gubernamental plus”, Sociedad Anónima de Capital Variable, haciendo una aportación inicial de capital por un monto de \$1,000. Dicha aportación está representada por acciones representativas Clase A de la parte mínima fija sin derecho a retiro. La sociedad de inversión se lanzó al público en general como sociedad de instrumentos de deuda el 16 de junio de 2011.

**(2) Autorización y bases de presentación y revelación-**

El 15 de febrero de 2012, Ernesto Diez Sánchez (Director General de la Operadora) y H. Valerio Bustos Quiroz (Director Adjunto Finanzas, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V.), autorizaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus notas.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los accionistas y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2011 adjuntos se someterán a la aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de la Operadora están preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Bancaria, la cual tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera y de otra información que periódicamente la Operadora somete a su revisión.

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

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria siguen en lo general las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de presentación y revelación que difieren de las citadas normas, ver nota 3(1).

Los criterios de contabilidad señalan que la Comisión Bancaria emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión Bancaria para las sociedades operadoras de sociedades de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las NIF, se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las normas internacionales de información financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio A-4 de la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de peso, excepto el valor de la UDI)

**(3) Políticas contables-**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la valuación de inversiones en valores, los activos por impuestos diferidos y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las que se mencionan a continuación:

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2007.

El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es considerado como entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor que el 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación"; consecuentemente no se reconocen efectos de la inflación en la información financiera de la Operadora. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores y los índices de inflación, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2011	\$ 4.691316	3.65%	12.12%
2010	4.526308	4.29%	15.09%
2009	4.340166	3.72%	14.55%

**(b) Disponibilidades-**

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios en moneda nacional. Las disponibilidades se reconocen a su valor nominal.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(c) *Inversiones en valores-***

Comprende acciones de sociedades de inversión, valores gubernamentales, así como otros instrumentos de deuda que se clasifican al momento de su adquisición como títulos para negociar.

Los títulos para negociar se reconocen a su valor razonable, los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen en resultados en la fecha de adquisición, y se valúan posteriormente a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente. Cuando los títulos son enajenados, el diferencial entre el precio de compra y el de venta determina el resultado por compraventa, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

Los intereses y rendimientos devengados, la utilidad o pérdida en cambios, los dividendos de instrumentos de patrimonio neto, el resultado por valuación a valor razonable, el resultado por compraventa y los costos de transacción de títulos para negociar, se incluyen dentro del rubro “Margen integral de financiamiento”.

**(d) *Cuentas por cobrar-***

Los importes correspondientes a los servicios pendientes de cobrar, son evaluados por la administración de la Operadora y en caso de determinar posibilidades de irrecuperabilidad del saldo, se constituyen las reservas necesarias por su totalidad con cargo a los resultados del ejercicio a partir de los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados).

**(e) *Inversiones permanentes-***

Las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas se valúan por el método de participación. Se considera que una empresa es subsidiaria de la Operadora cuando se tiene el poder de definir las políticas operativas y financieras de la entidad y se considera como asociada cuando se ejerce influencia significativa, la cual se presume si se tiene 10% del poder de voto potencial en caso de que el emisor cotice en bolsa ó, 25% si no cotiza en bolsa.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Las inversiones donde no se tiene influencia significativa son clasificadas como otras inversiones las cuales se reconocen durante la tenencia a su costo de adquisición. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de “Otros productos”.

**(f) Cuentas por pagar-**

La Operadora reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente comisiones y bonos al personal.

**(g) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-**

El ISR o IETU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR o IETU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Para determinar si debe ser registrado el ISR diferido o el IETU diferido, se proyecta la base sobre la cual se amortizarán en el futuro las diferencias que en su caso están generando impuesto diferido y se evalúa el nivel de probabilidad de pago o recuperación de cada uno de los impuestos.

(Continúa)



**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(h) Beneficios a los empleados-**

La Operadora tiene un plan de contribución definida para pensiones cuyos montos aportados se reconocen directamente como gastos en el estado de resultados, dentro del rubro de “Gastos de administración” (ver nota 8).

En adición se tiene establecido un plan de beneficio definido que cubre las primas de antigüedad e indemnizaciones a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo y las obligaciones relativas al seguro de vida de jubilados.

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

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

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

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

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(i) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos de la Operadora, corresponden principalmente a las comisiones cobradas por cuotas de administración derivadas de los servicios prestados a las sociedades de inversión, las cuales se registran en resultados conforme se devengan.

**(j) Reconocimiento de gastos-**

Los gastos erogados por la Operadora son principalmente por comisiones pagadas por distribución de las acciones representativas del capital social de las sociedades administradas, honorarios y servicios administrativos, los cuales se registran en resultados conforme se devengan.

**(k) Contingencias-**

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

**(l) Estado de resultados-**

La Operadora presenta el estado de resultados tal como lo requieren los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México. Las NIF, requieren la presentación del estado de resultados clasificando los ingresos, costos y gastos en ordinarios y no ordinarios.

**(4) Cambios contables-**

**Cambios NIF 2011**

El CINIF emitió las NIF y mejoras que se mencionan en la siguiente hoja, las cuales no generaron efectos importantes en los estados financieros de la Operadora.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**NIF B-5 “Información financiera por segmentos”-** Entre los principales cambios que establece en relación con el Boletín B-5 “Información financiera por segmentos” que sustituye, se encuentran: (i) la información a revelar por segmento operativo es la utilizada regularmente por la alta dirección y no requiere que esté segregada en información primaria y secundaria, ni esté referida a segmentos identificados, (ii) no requiere que las áreas de negocio de la entidad estén sujetas a riesgos distintos entre sí y (iii) requiere revelar por segmentos y en forma separada, los ingresos y gastos por intereses, y los demás componentes del Resultado Integral de Financiamiento.

**NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias”-** Establece los principales cambios que se mencionan a continuación, en relación con el Boletín B-9 “Información financiera a fechas intermedias” que sustituye, requiere que incluya en forma comparativa y condensada, además del estado de posición financiera y del estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo. Asimismo, establece que la información financiera presentada al cierre de un período intermedio se presente en forma comparativa con su período intermedio equivalente del año inmediato anterior, y, en el caso del balance general, se compare además con dicho estado financiero a la fecha del cierre anual inmediato anterior.

**NIF C-5 “Pagos anticipados”-** Deja sin efecto el anterior Boletín C-5, y requiere principalmente revelar en notas a los estados financieros, entre otros aspectos, lo siguiente: el desglose, las políticas para su reconocimiento contable y las pérdidas por deterioro, así como su reversión.

### **Mejoras a las NIF 2011**

En diciembre de 2010 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2011”, que contiene las siguientes modificaciones puntuales a algunas NIF, las cuales no tuvieron ningún efecto en los estados financieros de la Operadora:

- **Boletín C-3 “Cuentas por cobrar”-** Se establece el reconocimiento del ingreso por intereses de cuentas por cobrar conforme se devenguen, siempre y cuando su importe se pueda valorar confiablemente y su recuperación sea probable. Asimismo se establece que no deben reconocerse ingresos por intereses de cuentas por cobrar consideradas de difícil recuperación.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **Boletín D-5 “Arrendamientos”**- Se establece la tasa de descuento a utilizar en arrendamientos capitalizables, se adicionan revelaciones relativas a dichos arrendamientos, y se modifica el momento en que se debe reconocer la ganancia o pérdida por venta y arrendamiento en vía de regreso.

**(5) Inversiones en valores-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en valores clasificadas como títulos para negociar ascienden a \$331,737 y \$238,548, respectivamente, y se integran por acciones en una sociedad de inversión de deuda (ver detalle en el estado de valuación de cartera de inversión).

El resultado neto en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por compra-venta de valores ascendió a \$10,451 y \$7,451, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de \$1,290 y \$200, respectivamente. Estos importes se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Resultado por compra venta, neto” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

Las inversiones en valores que la Operadora posee corresponden a acciones emitidas por Scotia Gubernamental, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (SCOTIAG), la cual mantiene una clasificación, conforme a los criterios establecidos por la Comisión Bancaria, de corto plazo y en títulos gubernamentales, así como una duración no mayor a 365 días, y con un plazo de liquidación mismo día para compras y ventas.

SCOTIAG fue calificada en 2011 y 2010, como AAA/2F, por Fitch México, S. A. de C. V., dicha calificación se refiere a “Sobresaliente” en cuanto al nivel de seguridad del fondo, misma que se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración así como capacidad operativa (AAA); y (2) o “Baja” en cuanto a la sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(6) Cuentas por cobrar, neto-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 69,442	63,646
Saldo a favor de impuestos	10,560	9,270
Otras cuentas por cobrar	<u>740</u>	<u>254</u>
	\$ <u>80,742</u>	<u>73,170</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hubo cambios en las condiciones existentes de los saldos por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, por lo que no hubo partidas que se consideren irrecuperables o de difícil cobro y no fue necesaria alguna reserva por irrecuperabilidad de dichas cuentas.

**(7) Inversiones permanentes en acciones-**

Al 31 de diciembre de 2011, las inversiones permanentes en acciones se analizan a continuación:

	<u>2011</u>	
	<u>Inversión</u>	<u>Participación en resultados</u>
Subsidiarias:		
Scotia Diversificado (SCOTEME)	\$ 1,157	21
Otras inversiones:		
Scotia Gubernamental Plus (SCOTLPG)	1,000	-
Scotia Progresivo (SCOT-FX)	<u>1,161</u>	<u>68</u>
	\$ <u>3,318</u>	<u>89</u>

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el porcentaje de participación que Scotia Fondos mantiene en el capital social fijo de sus subsidiarias es de 99%.

**(8) Beneficios a los empleados-**

La Operadora constituyó un plan de contribución definida para pensiones y beneficios posteriores al retiro, al cual se incorporaron todos los empleados que pertenecían al plan de beneficios definidos vigente hasta el 31 de marzo de 2006. Dicho plan establece aportaciones preestablecidas para la Operadora, las cuales pueden ser retiradas en su totalidad por el empleado cuando éste haya alcanzado al menos 55 años de edad y parcialmente cuando termine la relación laboral de acuerdo a las reglas de adquisición de derechos definidos. Adicionalmente existen aportaciones de los empleados, quienes podrán retirarlas al término de la relación laboral.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cargo a resultados correspondiente a las aportaciones de la Operadora por el plan de contribución definida ascendió a \$346 y \$330, respectivamente, dentro del rubro de "Gastos de administración" en el estado de resultados.

El costo, las obligaciones y activos de los fondos de los planes de beneficios definidos de prima de antigüedad y seguro de vida, se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los componentes del costo neto del período y de las obligaciones laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
<b><u>2011</u></b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 1	1	2	2
Costo financiero	1	1	2	2
Rendimiento esperado de los activos del plan	-	(1)	(1)	(1)
Amortizaciones	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Costo neto del periodo	3	1	4	4
Ingreso por reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales generadas en el año	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>-</u>
Costo total 2011	\$ <u>3</u>	<u>5</u>	<u>8</u>	<u>4</u>
<b><u>2010</u></b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 1	1	2	1
Costo financiero	1	1	2	1
Rendimiento esperado de los activos del plan	(1)	(1)	(2)	(1)
Amortizaciones	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Costo neto del periodo	2	1	3	2
Ingreso por reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales generadas en el año	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>-</u>
Costo total 2010	\$ <u>2</u>	<u>10</u>	<u>12</u>	<u>2</u>

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de prima de antigüedad y seguro de vida al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<u>2011</u>	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (16)	(9)	(25)	(36)
Activos del plan a valor de mercado	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>12</u>
Situación financiera del fondo	(14)	(7)	(21)	(24)
Servicios pasados:				
Modificaciones al plan	-	-	-	4
Pérdidas actuariales acumuladas	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>24</u>
Activo (pasivo) neto proyectado	\$ <u>2</u>	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>	<u>4</u>
 <u>2010</u> 				
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (11)	(10)	(21)	(24)
Activos del plan a valor de mercado	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>10</u>	<u>10</u>
Situación financiera del fondo	(8)	(3)	(11)	(14)
Servicios pasados:				
Modificaciones al plan	-	-	-	4
Pérdidas actuariales acumuladas	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>14</u>
Activo (pasivo) neto proyectado	\$ <u>2</u>	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>	<u>4</u>

(Continúa)



**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

A continuación se presenta la conciliación del activo neto proyectado al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Activo neto proyectado al 31 de diciembre de 2010	\$ 2	(3)	(1)	4
Ingreso neto del período del año 2011	(3)	(1)	(4)	(4)
Aportaciones al fondo durante 2011	3	1	4	4
Ingreso por reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales generadas en el año	—	(4)	(4)	—
Activo (pasivo) neto proyectado	\$ <u>2</u>	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>	<u>4</u>

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de indemnización legal al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
OBA	\$ <u>(447)</u>	<u>(586)</u>
OBD	\$ (447)	(586)
Servicios pasados por pasivo de transición	<u>74</u>	<u>149</u>
Pasivo neto proyectado	\$ <u>(373)</u>	<u>(437)</u>

El (ingreso) costo neto por indemnización legal por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendió a \$(64) y \$194, respectivamente.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

Las tasas nominales utilizadas en las proyecciones actuariales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rendimiento esperado del fondo	9.75%	9.00%
Descuento	9.25%	8.75%
Incremento de salarios	5.00%	5.00%
Inflación estimada	4.00%	4.00%

Los activos del plan de prima de antigüedad consisten en instrumentos de renta fija, administrados en fideicomiso y vigilados por un comité que la Operadora designa.

Al 31 de diciembre de 2011, los períodos de amortización de las partidas pendientes por beneficios definidos de prima de antigüedad, seguro de vida e indemnización legal son los siguientes:

	<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Seguro de vida</u>	<u>Indemnización legal</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>
Servicio pasado por pasivo de transición (Ganancia) o pérdida actuarial	1 año 9.71 años	1 año Inmediato	– 14.7 años	1 año Inmediato

**(9) Capital contable-**

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

**(a) Estructura del capital social-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social se integra por 2,000,000 de acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un peso cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 1,000,000 de acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social (Serie "A") y 1,000,000 a la parte variable del mismo (Serie "B"). La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(b) Restricciones al capital contable-**

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación del 5% para constituir la reserva legal, hasta por el importe del 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 la Operadora tiene constituida la totalidad de la reserva legal correspondiente al 20% del capital social.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado, que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

**(10) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1o. de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%; para 2013 será del 29%, y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU a partir del 2010 en adelante es del 17.5%.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Operadora, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el activo por ISR diferido se analiza a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo (pasivo):		
Provisiones	\$ 1,423	1,209
Pagos anticipados	<u>(21)</u>	<u>(21)</u>
	1,402	1,188
Tasa	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido	\$ <u>421</u>	<u>356</u>

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El efecto favorable (desfavorable), neto en resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, correspondiente al ISR diferido se analiza como sigue:

	<u><b>2011</b></u>	<u><b>2010</b></u>
Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) por pagar	\$ -	(893)
Provisiones	65	(8)
Pagos anticipados y otros	<u>-</u>	<u>3</u>
ISR diferido en resultados	\$ <u>65</u>	<u>(898)</u>

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Operadora no tiene empleados, excepto a dos de nivel directivo, por lo que no participan en el reparto de utilidades.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

A continuación se presenta el análisis de la tasa real de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>Base</u>	<u>ISR</u> <u>Impuesto</u> <u>al 30%</u>	<u>Tasa</u> <u>efectiva</u>
<b><u>31 de diciembre de 2011</u></b>			
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de las subsidiarias	\$ 149,250	(44,775)	(30%)
<i><u>Afectación al impuesto causado:</u></i>			
Ajuste inflacionario	(10,572)	3,172	2%
Provisiones, neto	214	(64)	-
Ingresos no acumulables	(1)	-	-
Gastos no deducibles	223	(67)	-
Otros, neto	<u>5</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>
Impuesto causado	<u>139,119</u>	<u>(41,736)</u>	<u>(28%)</u>
<i><u>Afectación al impuesto diferido:</u></i> <i><u>(impuesto al 30%)</u></i>			
Provisiones	<u>(214)</u>	<u>65</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido	<u>(214)</u>	<u>65</u>	<u>-</u>
Impuesto a la utilidad	\$ <u>138,905</u>	<u>(41,671)</u>	<u>(28%)</u>

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>Base</u>	<u>ISR</u>	
		<u>Impuesto al 30%</u>	<u>Tasa efectiva</u>
<b><u>31 de diciembre de 2010</u></b>			
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 133,899	(40,169)	(30%)
<i><u>Afectación al impuesto causado:</u></i>			
Ajuste inflacionario	(8,755)	2,627	2%
Provisiones	(27)	8	-
Ingresos no acumulables	(3,115)	934	-
Gastos no deducibles	812	(244)	-
Otros, neto	<u>14</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>
Impuesto causado	<u>122,828</u>	<u>(36,848)</u>	<u>(28%)</u>
<i><u>Afectación al impuesto diferido:</u></i>			
<i><u>(impuesto al 30%)</u></i>			
Pagos anticipados	(13)	3	-
PTU por pagar	2,975	(893)	-
Provisiones	<u>27</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido	<u>2,989</u>	<u>(898)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la utilidad	\$ <u>125,817</u>	<u>(37,746)</u>	<u>(28%)</u>

*Otras consideraciones*

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(11) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**

Las operaciones realizadas en los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con compañías relacionadas, se presentan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Ingresos:</u></b>		
Comisiones y tarifas cobradas	\$ <u>789,217</u>	<u>719,049</u>
<b><u>Egresos:</u></b>		
Comisiones y erogaciones pagadas	\$ 621,927	556,424
Gastos de administración	<u>19</u>	<u>17</u>

Los beneficios otorgados al personal directivo por el ejercicio 2011 y 2010 ascendieron a \$3,848 y \$4,194 respectivamente.

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Activo:</u></b>		
Disponibilidades	\$ 10	1,577
Inversiones en valores	331,737	238,548
Otras cuentas por cobrar	<u>69,442</u>	<u>63,646</u>
<b><u>Pasivo:</u></b>		
Otras cuentas por pagar	\$ <u>53,052</u>	<u>49,371</u>

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(12) Pronunciamientos normativos-**

El CINIF ha emitido las NIF y mejoras que se mencionan a continuación:

**NIF B-3 “Estado de resultado integral”-** Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto a la NIF B-3 “Estado de resultados”, al Boletín B-4 “Utilidad integral”, y a la ONIF 1 “Presentación o revelación de la utilidad o pérdida de operación”. Entre los principales cambios que establece en relación con la anterior NIF B-3 se encuentran:

- Se puede elegir presentar el resultado integral en uno o en dos estados como sigue:
  - a) En un estado: deben presentarse en un único documento todos los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los Otros Resultados Integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y debe denominarse “Estado de resultado integral”.
  - b) En dos estados: el primer estado debe incluir solamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y debe denominarse “Estado de resultados”, y, el segundo estado debe partir de la utilidad o pérdida neta con la que concluyó el estado de resultados y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Este debe denominarse “Estado de otros resultados integrales”.
- Se establece que los ORI deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta.
- Se establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.
- Se hacen precisiones respecto a los conceptos que deben presentarse dentro del resultado integral de financiamiento.

(Continúa)



**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Se establece que el rubro de “Otros ingresos y gastos” debe contener normalmente importes poco relevantes y no debe incluir partidas operativas (como la utilidad o pérdida en venta de propiedades, planta y equipo y la PTU), por lo que no requiere su presentación en forma segregada.

**NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”-** Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2013, con efectos retrospectivos y principalmente requiere presentar en forma segregada en el cuerpo del estado de cambios en el capital contable:

- Una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los rubros que conforman el capital contable.
- En su caso, los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable.
- Presentar en forma segregada los movimientos de propietarios relacionados con su inversión en la entidad.
- Los movimientos de reservas.
- El resultado integral en un solo renglón, pero desglosado en todos los conceptos que lo integran: utilidad o pérdida neta, otros resultados integrales, y la participación en los otros resultados integrales de otras entidades.

La administración estima que la adopción de estas nuevas NIF no generarán efectos importantes.

**Mejoras a las NIF 2012**

En diciembre de 2011 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2012”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las mejoras que generan cambios contables son las que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**SCOTIA FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión  
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **NIF A-7 “Presentación y revelación”**- Modifica y adiciona ciertos párrafos para aclarar los requerimientos de revelación respecto a los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”**- Requiere la presentación del efectivo restringido dentro del rubro de “efectivo y equivalentes de efectivo”, siempre que la restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera o en el transcurso del ciclo normal de operaciones de la entidad. Si la restricción expira en fecha posterior, se debe presentar en el activo a largo plazo y denominarse “efectivo y equivalentes de efectivo restringidos”. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.
- **Boletín C-11 “Capital contable”**- Se elimina el reconocimiento de las donaciones recibidas por entidades lucrativas dentro del capital contable contribuido. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012 y su aplicación es de forma prospectiva en cuanto a los cambios en valuación y retrospectiva en los cambios en presentación.

La administración estima que los efectos de las mejoras a las NIF 2012 no generarán efectos importantes.