

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Con el Dictamen de los Comisarios 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 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, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

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 toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideramos necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera y la valuación de la cartera de valores, de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para las operadoras de sociedades de inversión en México.

Párrafo de énfasis

Sin expresar salvedades en mi opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 14 a los estados financieros y derivado de la Reforma Financiera, durante 2014 se hicieron modificaciones a la Ley de Sociedades de Inversión, ahora denominada Ley de Fondos de Inversión que entran en vigor el 1° de enero de 2015.

(Continua)

Dicha Ley ahora establece que las Sociedades de Inversión en general, tendrán que transformarse a Fondos de Inversión y estos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo, los Fondos de Inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en el Socio Fundador y en una Sociedad Operadora de Fondos de Inversión así como en los miembros del Consejo de Administración de esta última; en el caso de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ésta fungirá como Socio Fundador y Sociedad Operadora de los Fondos de Inversión de las sociedades que se indican en la nota 1 a los estados financieros. Las modificaciones anteriores se presentaron ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 10 de julio de 2014, por lo que a la fecha del presente informe, la Operadora está en espera de dicha autorización.

Atentamente,

RUBRICA

C.P.C. Guillermo García-Naranjo Álvarez
Comisario

México D. F., a 20 de febrero de 2015

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 auditado los estados financieros adjuntos de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Operadora), que comprenden los balances generales, incluyendo los estados de valuación de la cartera de valores, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Operadora de sus estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Operadora. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México, emitidos por la Comisión.

Párrafo de énfasis

Sin expresar salvedades en nuestra opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 14 a los estados financieros y derivado de la Reforma Financiera, durante 2014 se hicieron modificaciones a la Ley de Sociedades de Inversión, ahora denominada Ley de Fondos de Inversión que entran en vigor el 1° de enero de 2015. Dicha Ley ahora establece que las Sociedades de Inversión en general, tendrán que transformarse a Fondos de Inversión y estos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo, los Fondos de Inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en el Socio Fundador y en la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión así como en los miembros del Consejo de Administración de esta última; en el caso de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ésta fungirá como Socio Fundador y Sociedad Operadora de las Sociedades de Inversión de Scotiabank Inverlat de las sociedades que se indican en la nota 1 a los estados financieros. Las modificaciones anteriores se presentaron ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 10 de julio de 2014, por lo que a la fecha del presente informe, la Operadora está en espera de dicha autorización.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C.P.C. Mauricio Villanueva Cruz

20 de febrero de 2015.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Pasivo y Capital</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibilidades	\$ 14	14	Otras cuentas por pagar:		
			Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 19,589	17,555
Inversiones en valores (notas 4 y 10):			Acreedores diversos y otras		
Títulos para negociar	<u>218,012</u>	<u>148,911</u>	cuentas por pagar (nota 7)	<u>80,445</u>	<u>75,858</u>
Cuentas por cobrar (nota 5)	<u>108,677</u>	<u>99,681</u>	Total pasivo	<u>100,034</u>	<u>93,413</u>
Inversiones permanentes (notas 1 y 6)	<u>11,434</u>	<u>10,411</u>	Capital contable (nota 8):		
Impuesto diferido, neto (nota 9)	<u>666</u>	<u>487</u>	Capital contribuido:		
Otros activos:			Capital social	<u>2,586</u>	<u>2,586</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados			Capital ganado:		
e intangibles	13	27	Reservas de capital	517	517
Otros activos a corto y largo plazo (nota 7)	<u>16</u>	<u>21</u>	Resultado de ejercicios anteriores	29,968	352
	<u>29</u>	<u>48</u>	Resultado neto	<u>205,727</u>	<u>162,684</u>
				<u>236,212</u>	<u>163,553</u>
			Total capital contable	<u>238,798</u>	<u>166,139</u>
Total activo	\$ <u>338,832</u>	<u>259,552</u>	Total pasivo y capital contable	\$ <u>338,832</u>	<u>259,552</u>

Cuentas de orden

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas de registro	\$ 5,992	5,023
Bienes en custodia o en administración (nota 11)	<u>160,241,466</u>	<u>148,241,826</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 todas 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."

RUBRICA

Ernesto Diez Sánchez
Director General

RUBRICA

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Contabilidad Grupo

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 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 1,035,128	938,058
Comisiones y erogaciones pagadas	<u>(702,357)</u>	<u>(677,979)</u>
Ingresos por servicios	<u>332,771</u>	<u>260,079</u>
Resultado por valuación a valor razonable (nota 4)	75	86
Resultado por compra venta de valores, neto (nota 4)	<u>6,117</u>	<u>10,937</u>
Margen integral de financiamiento	6,192	11,023
Otros ingresos (egresos) de la operación	139	(1,136)
Gastos de administración	<u>(48,541)</u>	<u>(41,339)</u>
	<u>(42,210)</u>	<u>(31,452)</u>
Resultado de la operación	290,561	228,627
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidables y asociadas (nota 6)	<u>23</u>	<u>38</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>290,584</u>	<u>228,665</u>
Impuestos a la utilidad causados (nota 9)	(85,036)	(66,033)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto (nota 9)	<u>179</u>	<u>52</u>
	<u>(84,857)</u>	<u>(65,981)</u>
Resultado neto	\$ <u>205,727</u>	<u>162,684</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 valuaron 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."

RUBRICA

Ernesto Diez Sánchez
Director General

RUBRICA

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Contabilidad Grupo

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 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>		<u>Capital ganado</u>		<u>Total de capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,586	517	339,242	127,775	470,120
Movimientos inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	127,775	-127,775	-
Decreto y pago de dividendos (nota 8c)	-	-	-466,665	-	-466,665
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	-	-	-	162,684	162,684
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,586	517	352	162,684	166,139
Movimientos inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	162,684	-162,684	-
Decreto y pago de dividendos (nota 8c)	-	-	-133,068	-	-133,068
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	-	-	-	205,727	205,727
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>2,586</u>	<u>517</u>	<u>29,968</u>	<u>205,727</u>	<u>238,798</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".

RUBRICA

Ernesto Diez Sánchez
Director General

RUBRICA

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Contabilidad Grupo

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 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado neto	\$ 205,727	162,684
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	84,857	65,981
Provisiones	(27,705)	6,176
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidables y asociadas	(23)	(38)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(75)</u>	<u>(86)</u>
	<u>57,054</u>	<u>72,033</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(69,026)	303,935
Cambio en otros activos operativos	81,103	(11,155)
Cambio en otros pasivos operativos	(57,788)	405
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(83,002)</u>	<u>(58,237)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(128,713)</u>	<u>234,948</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión, pagos por adquisición de subsidiarias y a sociedades	<u>(1,000)</u>	<u>(3,000)</u>
Actividades de financiamiento:		
Decreto y pago de dividendos en efectivo y flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(133,068)</u>	<u>(466,665)</u>
Disponibilidades al inicio del periodo	<u>14</u>	<u>14</u>
Disponibilidades al final del periodo	\$ <u>14</u>	<u>14</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 todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

RUBRICA

Ernesto Diez Sánchez
Director General

RUBRICA

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Contabilidad Grupo

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 2014 y 2013

(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>	
<u>31 de diciembre de 2014</u>														
% <u>Títulos para negociar:</u>														
Inversión en instrumentos de patrimonio neto														
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda														
1.05	Scotia Gubernamental, S. A. de C. V., S I I D	SCOTIAG	CI	51	–	AAA/2	73,386,135	73,386,135	6,991,634,653	3.003350	\$ 220,404	2,970,749	\$ 218,012	*
% <u>Inversiones permanentes en acciones:</u>														
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda														
0.11	Fondo de Fondos Scotiabank de Mediano Plazo, S. A. de C. V., S I I D	SBANKMP	A	51	–	AAA/4	999,999	999,999	942,552,124	0.994589	\$ 994	0.994589	\$ 994	*
0.09	Scotia Gubernamental Plus, S. A. de C. V., S I I D	SCOTLPG	A	51	–	AAA/7	999,999	999,999	1,078,300,772	1.000000	1,000	1.000000	1,000	*
99.99	Scotia Solucion 4 S.A. de C.V., S I I D	SCOT-S4	A	51	–	AA/3	999,999	999,999	1,000,000	1.000000	1,000	1.029012	1,029	*
0.04	Scotia Real S.A. de C.V., S I I D	SCOT-TR	A	51	–	AAA/5	999,999	999,999	2,299,957,702	1.000966	1,001	1.000966	1,001	*
											<u>3,995</u>	<u>4,024</u>		
Sociedades de inversión de renta variable														
0.08	Scotia Cartera Modelo S.A. de C.V., S I R V	SCOT-CM	A	52	–	–	999,999	999,999	1,317,626,438	1.000000	1,000	1.000000	1,000	*
0.68	Scotia Progresivo, S. A. de C. V., S I R V	SCOT-FX	A	52	–	–	62,500	62,500	9,195,569	18.571815	1,161	18.571815	1,161	*
1.89	Scotia Diversificado, S. A. de C. V., S I R V	SCOTEME	A	52	–	–	80,645	80,645	4,269,185	14.350296	1,157	14.350296	1,157	*
0.23	Scotia Global, S. A. de C. V., S I R V	SCOTGLO	A	52	–	–	999,999	999,999	435,317,709	1.000000	1,000	1.000000	1,000	*
3.15	Scotia Dinámico, S.A. de C.V., S I R V	SCOTQNT	A	52	–	–	999,999	999,999	31,753,080	1.044286	1,044	1.044286	1,044	*
0.43	Scotia Solucion 2 S.A. de C.V., S I R V	SCOT-FR	A	52	–	–	999,999	999,999	232,188,772	1.047596	1,048	1.047596	1,048	*
0.24	Scotia Solucion 3 S.A. de C.V., S I R V	SCOTEUR	A	52	–	–	999,999	999,999	422,207,940	1.000000	1,000	1.000000	1,000	*
											<u>7,410</u>	<u>7,410</u>		
										\$ <u>11,405</u>	\$ <u>11,434</u>			

(Continua)

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

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2014 y 2013

(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>	
31 de diciembre de 2013														
% Títulos para negociar:														
Inversión en instrumentos de patrimonio neto														
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda														
0.78	Scotia Gubernamental, S. A. de C. V. S I I D	SCOTIAG	C1	51	–	AAA/2	50,985,650	50,985,650	6,572,157,800	2.918351	\$ 148,794	2,920,636	\$ 148,911	*
% Inversiones permanentes en acciones:														
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda														
3.64	Fondo de Fondos Scotiabank de Mediano Plazo, S. A. de C. V. S I I D	SBANKMP	A	51	–	AAA/4	999,999	999,999	27,490,366	1.000000	\$ 1,000	0,994,589	\$ 994	*
0.13	Scotia Gubernamental Plus, S. A. de C. V., S I I D	SCOTLPG	A	51	–	AAA/7	999,999	999,999	777,942,749	1.000000	1,000	1,000,000	1,000	*
100.00	Scotia Solucion 4 S.A. de C.V., S I I D	SCOT-S4	A	51	–	AA/3	999,999	999,999	1,000,000	1.000000	1,000	1,005,724	1,006	*
0.21	Scotia Real S.A. de C.V., S I I D	SCOT-TR	A	51	–	AAA/6	999,999	999,999	486,055,048	1.000000	1,000	1,000,966	1,001	*
											4,000	4,001		
Sociedades de inversión de renta variable														
0.07	Scotia Cartera Modelo S.A. de C.V., S I R V	SCOT-CM	A	52	–	–	999,999	999,999	1,353,537,245	1.000000	1,000	1,000,000	1,000	*
0.81	Scotia Progresivo, S. A. de C. V., S I R V	SCOT-FX	A	52	–	–	62,500	62,500	7,762,030	18.571815	1,161	18,571,815	1,161	*
2.56	Scotia Diversificado, S. A. de C. V., S I R V	SCOTEME	A	52	–	–	80,645	80,645	3,150,852	14.350296	1,157	14,350,296	1,157	*
0.21	Scotia Global, S. A. de C. V., S I R V	SCOTGLO	A	52	–	–	999,999	999,999	486,983,835	1.000000	1,000	1,000,000	1,000	*
0.60	Scotia Dinamico, S.A. de C.V., S I R V	SCOTDIN	A	52	–	–	999,999	999,999	166,408,131	1.000000	1,000	1,044,286	1,044	*
99.78	Scotia Solucion 2 S.A. de C.V., S I R V	SCOT-FR	A	52	–	–	999,999	999,999	1,002,175	1.000000	1,000	1,047,596	1,048	*
											6,318	6,410		
Totales:										\$ 10,318		\$ 10,411		

* 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 valuaron 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."

RUBRICA

Ernesto Diez Sánchez
Director General

RUBRICA

H. Valerio Bustos Quiroz
Director Contabilidad Grupo

<http://www.scotiabank.com.mx/es-mx/Acerca-de-Scotiabank/Relacion-con-Inversionistas/Relaciones-con-Inversionistas/estados-financieros.aspx>

www.cnbv.gob.mx/Paginas/default.aspx

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 2014 y 2013

(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 86% y 92% de sus ingresos por servicios en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, de las Sociedades de Inversión de Scotiabank, las cuales se listan a continuación (nota 10):

Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda:

- Scotia Disponibilidad, S. A. de C. V., (SCOTIA1) ⁽²⁾
- Scotia Rendimiento, S. A. de C. V., (SCOTIA2) ⁽²⁾
- Scotia Inversiones, S. A. de C. V., (SBANKCP) ⁽²⁾
- Scotia Productivo, S. A. de C. V., (SCOTI10) ⁽²⁾
- Scotia Plus, S. A. de C. V., (SCOTIMB) ⁽²⁾
- Scotia Previsional de Liquidez Restringida, S. A. de C. V., (SCOTILP) ⁽²⁾
- Scotia para no Contribuyentes, S. A. de C. V., (SCOTGMP) ⁽²⁾
- Scotia Gubernamental, S. A. de C. V., (SCOTIAG) ⁽²⁾
- Finde 1, S. A. de C. V., (FINDE1) ⁽²⁾
- Scotia Gubernamental Plus, S. A. de C. V., (SCOTLPG) ⁽¹⁾
- Fondo de Fondos Scotiabank de Mediano Plazo, S. A. de C. V. (SBANKMP) ⁽¹⁾
- Scotia Solución 4, S. A. de C. V. (SCOT-S4) ⁽¹⁾
- Scotia Real, S. A. de C. V. (SCOT-TR) ⁽¹⁾

Sociedades de Inversión de Renta Variable:

- Scotia Patrimonial, S. A. de C. V., (SCOT-RV) ⁽²⁾
- Scotia Indizado, S. A. de C. V., (SCOTIPC) ⁽²⁾
- Scotia Estratégico, S. A. de C. V., (SCOTI12) ⁽²⁾

⁽¹⁾ Sociedad perteneciente a la Operadora.

⁽²⁾ Sociedad perteneciente a Scotiabank Inverlat.

(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)

- Scotia Crecimiento, S. A. de C. V., (SCOTI14) ⁽²⁾
- Scotia Internacional, S. A. de C. V., (SCOTUSA) ⁽²⁾
- Scotia Progresivo, S. A. de C. V. (SCOT-FX) ⁽¹⁾
- Scotia Diversificado, S. A. de C. V. (SCOTEME) ⁽¹⁾
- Scotia Patrimonial Plus, S. A. de C. V. (SBANK50) ⁽²⁾
- Scotia Inversiones Plus, S. A. de C. V., (SCOTDOL) ⁽²⁾
- Scotia Global, S. A. de C. V. (SCOTGLO) ⁽¹⁾
- Scotia Cartera Modelo, S. A. de C. V. (SCOT-CM) ⁽¹⁾
- Scotia Dinámico, S. A. de C. V. (SCOTQNT) ⁽¹⁾
- Scotia Solución 2, S. A. de C. V. (SCOT-FR) ⁽¹⁾
- Scotia Solución 3, S. A. de C. V. (SCOTEUR) ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sociedad perteneciente a la Operadora.

⁽²⁾ Sociedad perteneciente a Scotiabank Inverlat.

Los servicios de administración y distribución de acciones de las sociedades de inversión que requiere, le son proporcionados como apoyo y asesoría al director general por compañías relacionadas (nota 10).

Operaciones sobresalientes 2014-

(a) Constitución de sociedad de inversión-

El 26 de febrero de 2014, la Operadora constituyó la sociedad de inversión de renta variable denominada “Scotia Solución 3”, Sociedad Anónima de Capital Variable, haciendo una aportación inicial de capital social por un monto de \$1,000. Dicha aportación está representada por acciones representativas de la Clase “A” de la parte mínima fija sin derecho a retiro. Dicha sociedad se presentó al público en general, el 8 de agosto de 2014 con clave de pizarra SCOTEUR.

(b) Decreto de dividendos-

Como se menciona en la nota 8(c) el 23 de mayo, 22 de agosto y 21 de noviembre de 2014, se decretaron dividendos mediante resoluciones de la Asamblea Ordinaria de Accionistas por \$80,000, \$25,112 y \$27,956, respectivamente, mismos que fueron pagados durante 2014.

(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)

Operaciones sobresalientes 2013-

(a) Constitución de sociedades de inversión-

El 19 de agosto de 2013, la Operadora constituyó dos sociedades de inversión en instrumentos de deuda denominadas “Scotia Solución 4”, Sociedad Anónima de Capital Variable y “Scotia Real”, Sociedad Anónima de Capital Variable.

Las aportaciones que la Operadora realizó para cada sociedad de inversión fueron por un monto de \$1,000. Dichas aportaciones están representadas por acciones representativas Clase “A” de la parte mínima fija sin derecho a retiro. Dichas sociedades se presentaron al público en general el 15 de octubre de 2013 con claves de pizarra SCOT-S4 y SCOT-TR, respectivamente.

El 3 de octubre de 2013 la Operadora constituyó la sociedad de inversión de renta variable denominada “Scotia Solución 2”, 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. Dicha sociedad se presentó al público en general el 20 de noviembre de 2013 con clave de pizarra SCOT-FR.

(b) Decreto de dividendos-

Como se menciona en la nota 8(c), el 12 de abril, 24 de mayo, 23 de agosto y 13 de noviembre de 2013, se decretaron dividendos mediante resoluciones de la Asamblea Ordinaria de accionistas por \$370,000, \$19,333, \$19,367 y \$57,965 respectivamente, mismos que fueron pagados durante el ejercicio 2013.

(2) Resumen de las principales políticas contables -

(a) Autorización, bases de presentación y revelación-

El 20 de febrero de 2015, Ernesto Diez Sánchez (Director General de la Operadora) y H. Valerio Bustos Quiroz (Director Contabilidad Grupo), autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los accionistas y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2014 adjuntos se someterán a la aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas.

(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 estados financieros de la Operadora han sido preparados, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, emitidos por la Comisión, la cual tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión, así como la revisión de su información financiera y de otra información que periódicamente la Operadora somete a su revisión.

Los criterios de contabilidad señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las sociedades operadoras de sociedades de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (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 después cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio contable A-4 de la Comisión.

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.

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, la realización de los activos por impuestos diferidos y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos

Las políticas contables significativas aplicables en la preparación de los estados financieros se mencionan en la siguiente hoja.

(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) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de la inflación con base en Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con los criterios de contabilidad aplicables.

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son considerados 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 los efectos de la inflación en la información financiera de la Operadora. En caso de que se vuelva a estar en un entorno inflacionario, se deberán registrar de manera retrospectiva los efectos acumulados de la inflación no reconocidos en los periodos en los que el entorno fue calificado como no inflacionario. El porcentaje de inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2014	\$ 5.270368	4.18%	12.34%
2013	5.058731	3.78%	11.76%
2012	<u>4.874624</u>	<u>3.91%</u>	<u>12.31%</u>

(c) Disponibilidades-

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

(d) 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.

(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 títulos para negociar se adquieren con la intención de enajenarlos para obtener ganancias a corto plazo derivadas de las diferencias en precios que resulten de su operación en el mercado. Los títulos al momento de su adquisición se reconocen a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio); y que presumiblemente corresponde al precio pagado, los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen en resultados en esa misma fecha. Posteriormente los títulos se valúan a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente; cuando los títulos son enajenados, el resultado por compraventa se determina del diferencial entre el precio de compra y el de venta, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda, se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en los resultados del ejercicio en el margen integral de financiamiento.

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos en el rubro de “Ingresos por intereses”.

Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”. Los resultados por compraventa se presentan en el rubro de “Resultado por compraventa de valores, neto”.

(e) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar son evaluadas por la administración de la Operadora para determinar su valor de recuperación estimado, y en su caso constituir las reservas correspondientes. Las cuentas por cobrar se reservan con cargo a los resultados del ejercicio a los 90 días siguientes a su registro inicial cuando correspondan a saldos identificados ó a los 60 días si corresponden a saldos no identificados, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

(f) Inversiones permanentes-

Las inversiones permanentes en las que la Operadora tiene influencia significativa o control se valúan utilizando el método de participación, a través del cual se reconoce la participación en los resultados y en el capital contable de estas entidades utilizando los estados financieros a la misma fecha y por el mismo periodo que 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)

En caso de que la inversión permanente en una subsidiaria, asociada o en un negocio conjunto se convierta en otra inversión permanente, su costo de adquisición debe ser el valor con base en el método de participación determinado a la fecha de conversión.

En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación”.

(g) Provisiones-

La Operadora reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones por aquellas obligaciones presentes en las que es probable la transferencia de activos o la prestación de servicios y surge como consecuencia de eventos pasados.

(h) Impuestos a la utilidad-

Los impuestos a la utilidad causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto causado se presenta dentro del balance general como un pasivo; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

Los impuestos a la utilidad 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 a la utilidad 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, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, 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 a la utilidad diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

El activo o pasivo por impuestos a la utilidad diferidos que se determine por las diferencias temporales deducibles o acumulables del período, se presenta dentro del balance general.

(i) 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 7).

(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)

En adición se tiene establecido un plan de beneficio definido que cubre las primas de antigüedad e indemnizaciones legales a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, y el 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 plazo 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 los resultados del ejercicio.

(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)

(j) 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 prestan dichos servicios en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

Los rendimientos que generan los depósitos en entidades financieras se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el margen integral de financiamiento.

(k) Cuentas de orden-

Las cuentas de orden corresponden principalmente a los bienes en custodia o de administración.

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia y administración, se reflejan en las cuentas de orden respectivas a su valor razonable, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Operadora a responder ante sus clientes.

(l) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen 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 absoluta de su realización.

(3) Cambios contables-

NIF y mejoras a las NIF 2014-

El CINIF emitió la siguiente NIF y Mejora a la NIF vigente a partir del 1o. de enero de 2014 y que no tuvo ningún efecto importante en la situación financiera de la Operadora misma que, se menciona a continuación:

- NIF C-11 “*Capital contable*”

(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)

Mejoras a las NIF -

- NIF C-5 “*Pagos anticipados*”
- NIF D-3 “*Beneficios a los empleados*”

NIF y mejoras a las NIF 2013-

El CINIF emitió las siguientes NIF y Mejoras a la NIF vigentes a partir del 1o. de enero de 2013 que no tuvieron ningún efecto importante para la Operadora.

- NIF B-12 “*Compensación de activos financieros y pasivos financieros*”
- NIF C-14 “*Transferencia y baja de activos financieros*”

Mejoras a las NIF-

- *NIF C-5 “Pagos anticipados”*
- *Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”*
- *NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”*

(4) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en valores clasificadas como títulos para negociar ascienden a \$218,012 y \$148,911, respectivamente (ver detalle en el estado de valuación de cartera de inversión).

El resultado neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por compra-venta de valores ascendió a \$6,117 y \$10,937, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de \$75 y \$86, respectivamente. Estos importes se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Resultado por compra venta de valores, neto” y “Resultado por valuación a valor razonable”, 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)

Las inversiones en valores que la Operadora posee al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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, 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 2014 y 2013, 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.

(5) Cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 76,933	75,643
Saldo a favor de impuestos	11,887	10,437
Otras cuentas por cobrar:		
Servicios por co-distribución y administración	13,930	7,827
IVA pendiente de acreditar	5,344	5,248
Otros	<u>583</u>	<u>526</u>
	\$ <u>108,677</u>	<u>99,681</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo cambios en las condiciones existentes de los saldos de otras cuentas por cobrar, por lo que no hubo partidas que se consideren irrecuperables o de difícil cobro y no fue necesaria alguna estimación por irrecuperabilidad de dichas cuentas.

(6) Inversiones permanentes-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones permanentes incluyen el capital fijo de 11 sociedades de inversión por \$11,434, (10 sociedades de inversión por \$10,411 en 2013), mismos que generaron un resultado en el ejercicio de \$23 (\$38 en 2013).

(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)

(7) Beneficios a los empleados-

La Operadora cuenta con 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 2014 y 2013, el cargo a resultados correspondiente a las aportaciones de la Operadora por el plan de contribución definida ascendió a \$360 y \$340, 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 2014 y 2013.

Los componentes del costo neto del período y de las obligaciones laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
<u>2014</u>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 2	1	3	5
Costo financiero	2	1	3	5
Rendimiento esperado de los activos del plan	(1)	—	(1)	(2)
Amortizaciones	2	—	2	3
Ingreso por reconocimiento de ganancias actuariales generadas en el año	<u>—</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>—</u>
Costo neto del periodo	\$ <u>5</u>	<u>1</u>	<u>6</u>	<u>11</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>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
<u>2013</u>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 2	–	2	5
Costo financiero	2	1	3	4
Rendimiento esperado de los activos del plan	(1)	–	(1)	(1)
Amortizaciones	<u>2</u>	<u>–</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Costo neto del periodo	\$ <u>5</u>	<u>1</u>	<u>6</u>	<u>11</u>

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 2014 y 2013:

	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
<u>2014</u>				
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (32)	(10)	(42)	(82)
Activos del plan a valor de mercado	<u>7</u>	<u>2</u>	<u>9</u>	<u>20</u>
Situación financiera del fondo	(25)	(8)	(33)	(62)
Servicios pasados:				
Modificaciones al plan	–	–	–	3
Ganancias actuariales acumuladas	<u>22</u>	<u>–</u>	<u>22</u>	<u>52</u>
Activo (pasivo) neto proyectado	\$ <u>(3)</u>	<u>(8)</u>	<u>(11)</u>	<u>(7)</u>
<u>2013</u>				
OBD	\$ (26)	(10)	(36)	(60)
Activos del plan a valor de mercado	<u>7</u>	<u>3</u>	<u>10</u>	<u>22</u>
Situación financiera del fondo	(19)	(7)	(26)	(38)
Servicios pasados:				
Modificaciones al plan	–	–	–	3
Ganancias actuariales acumuladas	<u>21</u>	<u>–</u>	<u>21</u>	<u>39</u>
Activo (pasivo) neto proyectado	\$ <u>2</u>	<u>(7)</u>	<u>(5)</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)

A continuación se presenta la conciliación del activo (pasivo) neto proyectado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<u>2014</u>	<u>Prima de antigüedad</u>			<u>Seguro de vida</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	
Activo (pasivo) neto proyectado al 31 de diciembre de 2013	\$ 2	(7)	(5)	4
Costo neto del período	(5)	(2)	(7)	(11)
Ingreso por reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales generadas en el año	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>—</u>
Activo (pasivo) neto proyectado al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>(3)</u>	<u>(8)</u>	<u>(11)</u>	<u>(7)</u>
 <u>2013</u>				
Activo (pasivo) neto proyectado al 31 de diciembre de 2012	\$ 2	(8)	(6)	4
Costo neto del período	(5)	(1)	(6)	(11)
Aportaciones al fondo durante 2013	5	1	6	11
Ingreso por reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales generadas en el año	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>—</u>
Activo (pasivo) neto proyectado al 31 de diciembre de 2013	\$ <u>2</u>	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>	<u>4</u>

El rendimiento esperado de los activos del plan para los ejercicios de 2014 y 2013, es de \$3 y \$2 respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, no se espera que haya aportaciones al fondo que cubran las obligaciones laborales.

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de indemnización legal al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
OBA, OBD y pasivo neto proyectado	\$ <u>(381)</u>	<u>(363)</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 costo (ingreso) neto por indemnización legal por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$18 y (\$48), respectivamente.

Las tasas nominales utilizadas en las proyecciones actuariales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rendimiento esperado del fondo	8.00%	7.75%
Descuento	8.25%	8.75%
Incremento de salarios	5.00%	5.00%
Inflación estimada	<u>4.00%</u>	<u>4.00%</u>

La tasa de rendimiento esperado de los activos del plan, fue determinada utilizando la expectativa de rendimiento de largo plazo sobre las clases de activos que conforman el portafolio de los fondos de la Operadora.

Los activos del plan de prima de antigüedad están invertidos en un 60% en instrumentos de renta fija y 40% en instrumentos de renta variable, administrados en fideicomiso y vigilados por un Comité que la Operadora designa.

Al 31 de diciembre de 2014, 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>
Pérdida actuarial neta	<u>8.75</u>	<u>1</u>	<u>11.90</u>	<u>1</u>

(8) 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 2014 y 2013, el capital social se integra por 2,000,000 de acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un peso cada una,

(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)

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.

(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 2014 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. Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de capital de aportación (CUCA) y la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), ascienden a \$ 3,473 y \$221,566, respectivamente.

Los dividendos pagados y utilidades que se generen a partir del 1o. de enero de 2014 a personas físicas y residentes en el extranjero están sujetas a un impuesto adicional del 10% con carácter definitivo.

(c) Dividendos-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Operadora decretó y pagó dividendos tal y como se muestra a continuación:

<u>Fecha de Decreto</u>	<u>Monto decretado</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Monto pagado</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Monto pagado</u>
21-nov-14	\$ 27,956	28-nov-14	\$ 27,956	—	\$ —
22-ago-14	25,112	29-ago-14	25,112	—	—
23-may-14	80,000	30-may-14	80,000	—	—
13-nov-13	57,965	—	—	21-nov-13	57,965
23-ago-13	19,367	—	—	30-ago-13	19,367
24-may-13	19,333	—	—	31-may-13	19,333
12-abr-13	<u>370,000</u>	—	<u>—</u>	23-abr-13	<u>370,000</u>
	\$ <u>599,733</u>		\$ <u>133,068</u>		\$ <u>466,665</u>

Al 31 de diciembre de 2014, no hay dividendos pendientes de pago.

(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)

(9) Impuestos a la utilidad-

El 11 de diciembre del 2013, se publicó en Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales, vigentes a partir del 1o. de enero del 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y la Ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR) vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013 y se expide una nueva Ley del ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos en que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

La nueva Ley del ISR, establece una tasa del 30% para 2014 y años posteriores. Conforme a las leyes del ISR e IETU vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR aplicable para 2013 fue del 30% y 17.5%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el gasto por impuesto a la utilidad causado, se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto causado	\$ (85,036)	(66,095)
Cancelación de la provisión de 2012	-	62
Impuesto diferidos	<u>179</u>	<u>52</u>
	\$ <u>(84,857)</u>	<u>(65,981)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo por ISR diferido se analiza a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo (pasivo):		
Provisiones	\$ 2,234	1,637
Pagos anticipados	<u>(15)</u>	<u>(15)</u>
	2,219	1,622
Tasa	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido	\$ <u>666</u>	<u>487</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, neto en resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, correspondiente al ISR diferido se analiza como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisiones	\$ (179)	(48)
Pagos anticipados	<u>—</u>	<u>(4)</u>
ISR diferido en resultados	\$ <u>(179)</u>	<u>(52)</u>

A continuación se presenta el análisis de la tasa efectiva de impuestos a la utilidad de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		<u>ISR</u>	
	<u>Base</u>	<u>Impuesto al 30%</u>	<u>Tasa efectiva</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>			
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 290,584	(87,175)	(30%)
<i><u>Afectación al impuesto causado:</u></i>			
Ajuste inflacionario deducible	(8,314)	2,494	1%
Provisiones, neto	785	(236)	—
Gastos no deducibles	234	(70)	—
Otros, neto	<u>163</u>	<u>(49)</u>	<u>—</u>
Impuesto causado	<u>283,452</u>	<u>(85,036)</u>	<u>(29%)</u>
<i><u>Afectación al impuesto diferido:</u></i>			
Impuesto diferido por provisiones	<u>(597)</u>	<u>179</u>	<u>—</u>
Impuesto a la utilidad	\$ <u>282,855</u>	<u>(84,857)</u>	<u>(29%)</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)

		ISR	
	Base	Impuesto al 30%	Tasa efectiva
<u>31 de diciembre de 2013</u>			
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 228,665	(68,600)	(30%)
<i><u>Afectación al impuesto causado:</u></i>			
Ajuste inflacionario deducible	(9,833)	2,950	1%
Provisiones, neto	161	(48)	—
Ingresos acumulables	113	(34)	—
Gastos no deducibles	1,235	(371)	—
Otros, neto	(25)	8	—
Impuesto causado	\$ <u>220,316</u>	<u>(66,095)</u>	<u>(29%)</u>
<i><u>Afectación al impuesto diferido:</u></i>			
Pagos anticipados	(11)	4	—
Provisiones	(161)	48	—
Impuesto diferido	(172)	52	—
Impuesto a la utilidad	\$ <u>220,144</u>	<u>(66,043)</u>	<u>(29%)</u>
<i><u>Otras consideraciones</u></i>			

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

(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)

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.

(10) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo transacciones con partes relacionadas tales como servicios bancarios y prestación de servicios, etc. De acuerdo con las políticas de la Operadora, todas las operaciones por servicios bancarios y prestación de servicios con partes relacionadas son autorizadas por el Consejo de Administración y se pactan con tasas de mercado, garantías y condiciones acordes a sanas prácticas.

Las principales transacciones realizadas con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

<u>Otras partes relacionadas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos por:</u>		
Servicios de distribución y administración	\$ <u>894,044</u>	<u>864,299</u>
<u>Gastos por:</u>		
Servicios de co-distribución y administración	\$ 677,602	652,587
Asesoría financiera	25,810	25,455
Honorarios	<u>43</u>	<u>33</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)

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
<u>Por cobrar:</u>		
Disponibilidades	\$ 10	10
Inversiones en valores	218,012	148,911
Cuentas por cobrar	<u>76,933</u>	<u>83,480</u>
<u>Por pagar:</u>		
Otras cuentas por pagar	\$ <u>58,429</u>	<u>57,484</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo cambios en las condiciones existentes de los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas, tampoco hubo partidas que se consideraran irrecuperables o de difícil cobro y no fue necesaria alguna reserva por incobrabilidad de dichas operaciones.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios otorgados al personal directivo ascendieron a \$5,144 y \$4,553 respectivamente.

(11) Cuentas de orden-

Bienes en custodia y administración

Las operaciones por cuenta de terceros que la Operadora mantiene en administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo de clientes		
(Inversiones corto plazo)	\$ 3,112	3,174
Tenencia en instrumentos		
(Inversiones en valores Sociedades)	80,124,982	74,096,286
Instrumentos de deuda		
(Sociedades de inversión)	69,178,827	63,271,834
Instrumentos comunes		
(Sociedades de inversión)	<u>10,934,545</u>	<u>10,870,532</u>
	\$ <u>160,241,466</u>	<u>148,241,826</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) Administración de riesgos (no auditado)-

El proceso de administración integral de riesgos tiene como objetivo el identificar los riesgos, medirlos, hacer seguimiento de su impacto en la operación y controlar sus efectos sobre las utilidades y el valor del capital, mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas y la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

De acuerdo con las disposiciones en materia de administración de riesgos expedidos por la Comisión, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre los objetivos, lineamientos y políticas de administración de riesgos de la Operadora y del nivel global de riesgo que éste debe asumir. El Consejo de Administración debe aprobar por lo menos una vez al año, las políticas y procedimientos, así como la estructura de límites para los distintos tipos de riesgo.

El Consejo de Administración delega en el Comité de Riesgos y en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), la instrumentación de las políticas de riesgo y el establecimiento de límites específicos por factor de riesgo, así como la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

Asimismo, el Comité de Riesgos delega en el Comité de Activos-Pasivos, la responsabilidad de monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos en los riesgos de mercado y liquidez. De igual forma, la UAIR cuenta con políticas para informar y corregir las desviaciones a los límites establecidos, debiendo en este caso informar al Comité de Riesgos y al propio Consejo de Administración, sobre dichas desviaciones.

a) Riesgos discretionales

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos a cargo de las sociedades de inversión, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

(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 riesgo mercado implícito en el Fondo SCOTIAG se calcula usando una metodología consistente en el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) mediante el modelo paramétrico de varianza-covarianza (Var-Covar), con un nivel de confianza del 95%, una ventana de tiempo de un año y con un horizonte de tiempo de 1 día. Para verificar la eficiencia del modelo que se utiliza para medir el VaR se realiza una prueba denominada “Back Test”. Este análisis es presentado al Comité de Riesgos y al Consejo de la Operadora de Fondos al menos trimestralmente.

La UAIR ha dado seguimiento puntual a las circunstancias que se han presentado en el mercado, la influencia sobre el VaR y los excesos presentados en exposición con respecto al límite máximo autorizado por el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014. Durante este periodo específico, se notificó a El Consejo de Administración, el Comité de Riesgos y la Dirección General de la Operadora, cumplimiento normativo y auditoría interna que no han existido excesos en el VaR.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los niveles de riesgos de mercado VaR de la Operadora con respecto al activo neto son 0.003% y 0.006%, respectivamente.

A manera de ejemplo, si tomamos el valor obtenido de VaR a 1 día con 95% de nivel de confianza al cierre de diciembre de 2014 respecto al activo neto que fue de 0.003% y consideramos que el fondo SCOTIAG tenía un activo neto de \$19,481,041.7 en la misma fecha, la pérdida máxima esperada en 1 de cada 20 días de operación del mercado ($1/20 = 5\%$), pudiera ser mayor o igual a \$579.9 en condiciones normales de mercado.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez implícito para el Fondo SCOTIAG se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. El cálculo de riesgo de liquidez se realiza utilizando las posiciones de compra-venta con una ventana de tiempo de 6 meses y calculando el valor promedio mensual para el caso de acciones y 90 días con observaciones diarias, para los instrumentos de deuda. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el riesgo de liquidez respecto al activo neto fue de 0.022% y 0.018%, 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)

Para el resultado de riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2014, la pérdida que pudiera presentarse por la venta de una posición a descuentos inusuales, debido a condiciones extraordinarias de mercado (riesgo de liquidez exógeno), de todas las emisiones contenidas en el fondo SCOTIAG es de 0.022% con respecto al activo neto, esto es de \$4,423.9

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúan las sociedades de inversión, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por las citadas sociedades de inversión. El Fondo SCOTIAG está compuesto por instrumentos gubernamentales por lo que no presenta riesgo de crédito.

b) Riesgos no discrecional

Riesgo operativo-

El riesgo operativo es un riesgo no discrecional que se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, eventos externos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

La Operadora ha implementado políticas y procedimientos que le permiten tener un adecuado proceso de gestión del riesgo operativo, mismos que a continuación se detallan:

Políticas de Gestión de Riesgos no Discrecionales

Tienen como propósito establecer los principios y el marco de gestión, para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, divulgar y gestionar los riesgos operativos inherentes a sus actividades diarias, además de promover una cultura de administración de riesgos en 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)

Manual para la recolección y clasificación de datos de riesgo operativo

Define los requerimientos para reportar la información que soporta los procesos de medición, así como el alcance del proceso de recolección de información, las funciones y responsabilidades de las unidades de negocio para recolectar y reportar los datos de pérdida, y los requerimientos específicos de esta.

Niveles de tolerancia de riesgo operativo, legal y tecnológico

Es una herramienta de gestión de pérdidas operativas, que permite a cada área de la Operadora conocer los niveles de tolerancia de pérdidas aplicables a cada evento de pérdida asumido, así como incentivar mejoras en el proceso de gestión del riesgo operativo y que se adopten las acciones necesarias para minimizar el riesgo de futuras pérdidas.

Indicadores clave de riesgo

Este proceso permite a la Operadora establecer indicadores a partir de variables extraídas de los procesos, cuyo comportamiento está relacionado con el nivel de riesgo asumido, mediante el seguimiento de cada indicador se identifican tendencias que permiten gestionar en el tiempo los valores del indicador. Se establecen umbrales máximos para cada uno de los indicadores seleccionados.

Evaluación de Riesgo Operacional y Controles (RCA)

La Operadora cuenta también con una metodología estructurada de evaluación de riesgo operacional y controles, misma que se aplica a toda su estructura, y a través de la cual se identifican los riesgos operacionales inherentes a sus actividades diarias, con los siguientes objetivos: (i) Evaluar el riesgo inherente, la eficacia de los controles y el riesgo residual y (ii) Establecer acciones de mitigación sobre los riesgos identificados.

Las pérdidas operativas de la Operadora y para los años 2014 y 2013 suman en 3.4 (en 2 eventos) y \$1,252 (en 5 eventos), respectivamente.

Riesgo legal

El riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.

(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)

Con el propósito de contar con políticas y procedimientos que procuren una adecuada instrumentación de los convenios y contratos en los que participa la Operadora, se siguen las políticas establecidas en el manual del área jurídica, lo cual permite dar seguridad a las operaciones de la Operadora, salvaguardando sus intereses, previniendo y reduciendo los riesgos y las contingencias legales.

Modelo de estimación de pérdidas de riesgo legal

La Operadora cuenta con una metodología de estimación de pérdidas esperadas y no esperadas de riesgo legal, a través de la cual se estiman las probables pérdidas como consecuencia de un resultado adverso de sus juicios en proceso. Dicha metodología está basada en la experiencia de pérdidas de ejercicios anteriores, con las que mediante un análisis estadístico de severidad y ocurrencia, se determina la probabilidad de pérdida de los asuntos legales en curso.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Operadora no registra contingencias por riesgo legal.

Riesgo tecnológico

El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso del hardware, software, sistemas aplicaciones, redes y cualquier otro canal de transmisión de información en la prestación de servicios a los clientes de la Operadora.

Con la finalidad de atender lo requerido por la regulación en materia de riesgo tecnológico, la Operadora cuenta con las políticas de gestión del riesgo tecnológico. Dichas Políticas describen los lineamientos y la metodología para la evaluación del riesgo tecnológico. Adicionalmente, la DGA de Tecnologías de la Información cuenta con políticas, procedimientos y sistemas que apoyan el cumplimiento con los requerimientos en esta materia.

La metodología de riesgo tecnológico, que evalúa las vulnerabilidades, considera la criticidad de la información en términos de integridad, confidencialidad, disponibilidad y continuidad, para identificar los riesgos inherentes a los aplicativos e infraestructura tecnológica, evaluar los controles existentes y obtener el riesgo residual. Como resultado, la metodología establece una propuesta de controles para mitigar el riesgo tecnológico a un nivel aceptable.

(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)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, la Operadora no registra contingencias por riesgo tecnológico.

(13) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras a las NIF 2015, que contienen modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. La Administración de la Operadora estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes en su situación financiera; en relación a la NIF D-3 “Beneficios a los empleados” (nota 7), el efecto de la adopción del nuevo pronunciamiento principalmente implicará reconocer como parte de los otros resultados integrales en el capital contable, el efecto acumulado, a la fecha de la entrada en vigor de la NIF, de las pérdidas y ganancias actuariales; subsecuentemente y durante la vida remanente promedio de los empleados, dicho efecto se reconocerá como parte de los resultados de cada uno de los ejercicios.

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1º de enero de 2015, y deja sin efecto las disposiciones que existían en la NIF D-3. Entre los principales cambios que incluye se encuentran los siguientes:

- **Beneficios directos** -Se modificó la clasificación de los beneficios directos a corto plazo y se ratificó el reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferida.

(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)

- **Beneficios por terminación** –Se modificaron las bases para identificar cuando los pagos por desvinculación laboral realmente cumplen con las condiciones de beneficios post-empleo y cuando son beneficios por terminación.
- **Beneficios post-empleo** –Se modificaron, entre otros, el reconocimiento contable de los planes multipatronales, planes gubernamentales y de entidades bajo control común; el reconocimiento del pasivo (activo) por beneficios definidos neto; las bases para la determinación de las hipótesis actuariales en la tasa de descuento; el reconocimiento del Costo Laboral de Servicios Pasados (CLSP) y de las Liquidaciones Anticipadas de Obligaciones (LAO).
- **Remediciones** -Se elimina, en el reconocimiento de los beneficios post-empleo, el enfoque del corredor o banda de fluctuación para el tratamiento de las ganancias y pérdidas del plan (GPP); por lo tanto se reconocen conforme se devengan, y su reconocimiento será directamente como remediciones en Otro Resultado Integral “ORI”, exigiendo su reciclaje a la utilidad o pérdida neta del período bajo ciertas condiciones.
- **Techo de los activos del plan (AP)** - Identifica un techo del activo del plan especificando qué recursos aportados por la entidad no califican como tal.
- **Reconocimiento en resultados de MP, RP y LAO-** En los beneficios post-empleo todo el costo laboral del servicio pasado (CLSP) de las modificaciones al plan (MP), las reducciones de personal (RP) y las ganancias o las pérdidas por liquidaciones anticipadas de obligaciones (LAO) se reconocen inmediatamente en resultados.
- **Tasa de descuento-** Establece que la tasa de descuento de la OBD en los beneficios definidos se basa en tasas de bonos corporativos de alta calidad con un mercado profundo y, en su defecto, en tasas de bonos gubernamentales.
- **Beneficios por terminación** – Exige que se analice si los pagos por desvinculación o separación califican como beneficios por terminación o bien son beneficios post-empleo, señalando que, si es un beneficio no acumulativo sin condiciones preexistentes de otorgamiento, es un beneficio por terminación, y, por lo tanto, establece que debe reconocerse hasta que se presente el evento. Sin embargo, si tiene condiciones preexistentes, ya sea por contrato, ley o por prácticas de pago, se considera un beneficio acumulativo y debe reconocerse como un beneficio post-empleo.

(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)

Mejoras a las NIF 2015

Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”- Establece que los anticipos en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción; es decir, al tipo de cambio histórico. Dichos montos no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales cobros anticipados. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

(14) Hecho posterior-

Modificaciones en la Ley de Fondos de Inversión-

Derivado de la Reforma Financiera, el 10 de enero de 2014, se publicaron modificaciones a la Ley de Sociedades de Inversión, ahora denominada Ley de Fondos de Inversión entran en vigor el 1° de enero de 2015. Los principales cambios que plantea esta Ley consisten en que las Sociedades de Inversión, en general, tendrán que transformarse a Fondos de Inversión y estos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo se establece que los Fondos de Inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en el Socio Fundador y en la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión así como en los miembros del Consejo de Administración de esta última; en el caso de la Operadora ésta fungirá como Socio Fundador y Sociedad Operadora de Fondos de Inversión. Las modificaciones anteriores se presentaron ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 10 de julio de 2014, por lo que a la fecha del presente informe, la Operadora está en espera de dicha autorización.