

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.  
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Información Financiera Requerida por la  
Superintendencia General de Valores

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Con cifras correspondientes de 2014)*

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**KPMG, S. A.**  
Edificio KPMG  
Boulevard Multiplaza  
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100  
Fax (506) 2201-4131  
Internet [www.kpmg.co.cr](http://www.kpmg.co.cr)

## Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores  
y a la Junta Directiva y Accionistas de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y de la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

*Base de Contabilidad*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

22 de febrero de 2016

San José, Costa Rica  
Erick Brenes Flores  
Miembro No. 2520  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2016

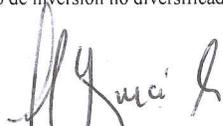
KPMG



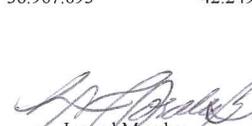
Timbre de ¢1000 de Ley No. 6663  
adherido y cancelado en el original

**SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**  
**(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre de 2015**  
*(Con cifras correspondientes de 2014)*  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>3 y 4</b>	<b>381.313.661</b>	<b>404.810.711</b>
Entidades financieras del país		381.313.661	404.810.711
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>5</b>	<b>963.222.916</b>	<b>644.342.906</b>
Disponibles para la venta		957.505.746	638.453.863
Productos por cobrar		5.717.170	5.889.043
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>24.713.941</b>	<b>41.641.308</b>
Comisiones por cobrar		5.908.240	22.736.275
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		-	797.520
Otras cuentas por cobrar		18.805.701	18.107.513
<b>Mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>6</b>	<b>240.689</b>	<b>1.073.109</b>
<b>Otros activos</b>		<b>7.285.628</b>	<b>9.229.246</b>
Otros activos		7.285.628	9.229.246
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.376.776.835</b>	<b>1.101.097.280</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	<b>7</b>	<b>93.271.363</b>	<b>128.038.528</b>
Impuesto sobre la renta diferido		2.709.585	4.434.412
Provisiones		582.765	582.765
Otras cuentas por pagar diversas		89.979.013	123.021.351
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>93.271.363</b>	<b>128.038.528</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
<b>Capital social</b>		<b>400.000.000</b>	<b>400.000.000</b>
Capital pagado	9-a	400.000.000	400.000.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>6.322.391</b>	<b>10.346.944</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		6.322.391	10.346.944
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>80.000.000</b>	<b>80.000.000</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>482.711.808</b>	<b>77.582.998</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>314.471.273</b>	<b>405.128.810</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.283.505.472</b>	<b>973.058.752</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.376.776.835</b>	<b>1.101.097.280</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
		<b>90.082.978.836</b>	<b>87.918.944.072</b>
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	3	262.985.000	263.327.500
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	15	89.819.993.836	87.655.616.572
<b>Fondos de inversión en administración en colones (¢)</b>			
Fondo de inversión Diversificado Scotia		10.432.803.253	4.070.039.400
Fondo de inversión no diversificado Público Colones Scotia		13.655.641.059	15.342.524.740
Fondo de inversión no diversificado Certifondo Colones Scotia		11.926.078.726	5.334.771.190
<b>Fondos de inversión en administración en US dólares</b>			
Fondo de inversión no diversificado Público Dólares Scotia		38.077.218	46.699.555
Fondo de inversión no diversificado Exposición al Mercado de Dinero a Nivel Mundial Scotia		2.730.698	2.982.429
Fondo de inversión no diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia		8.681.282	9.107.995
Fondo de inversión no diversificado Exposición al Mercado Accionario USA Scotia		8.523.883	12.162.645
Fondo de inversión no diversificado Exposición al Mercado Accionario Internacional Scotia		4.148.537	4.755.593
Fondo de inversión no diversificado Certifondo Dólares Scotia		38.987.893	42.249.971

  
Ingrid Guzmán  
Representante Legal

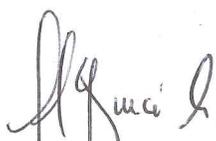
  
David Morales  
Contador General

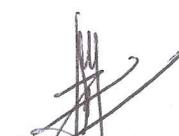
  
Leonel Morales  
Auditor Interno

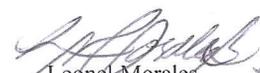
Las notas forman parte integral de los estados financieros.

**SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**  
**(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
*(Con cifras correspondientes de 2014)*  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	Reclasificadas 2014
<b>Ingresos financieros</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros		29.394.952	24.710.855
Por ganancia por diferencias de cambio, neto	12	2.987.420	43.078.516
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		-	2.137.411
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b>32.382.372</b>	<b>69.926.782</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por otros gastos financieros		331.039	254.393
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>331.039</b>	<b>254.393</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>		<b>32.051.333</b>	<b>69.672.389</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	11	1.113.836.721	1.217.123.787
Por otros ingresos operativos		14.966.884	2.263.618
<b>Total de ingresos de operación</b>		<b>1.128.803.605</b>	<b>1.219.387.405</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	3	166.582.954	273.413.512
Por cambio y arbitraje de divisas		41.198	63.708
Por otros gastos con partes relacionadas	3	56.052.234	5.611.285
Por otros gastos operativos		5.327.207	6.118.207
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>228.003.593</b>	<b>285.206.712</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>932.851.345</b>	<b>1.003.853.082</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	13	359.630.881	315.420.407
Por otros gastos de administración	14	123.716.183	115.391.101
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>483.347.064</b>	<b>430.811.508</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>449.504.281</b>	<b>573.041.574</b>
Impuesto sobre la renta	8	135.033.008	167.912.764
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>		<b>314.471.273</b>	<b>405.128.810</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta.		(4.024.553)	(3.395.257)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>		<b>(4.024.553)</b>	<b>(3.395.257)</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO</b>		<b>310.446.720</b>	<b>401.733.553</b>

  
Ingrid Guzmán  
Representante Legal

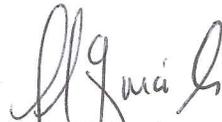
  
David Morales  
Contador General

  
Leonel Morales  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

**SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
*(Con cifras correspondientes de 2014)*  
(En colones sin céntimos)

	<u>Capital social</u>	<u>Ajustes al patrimonio Por valuación de inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Total ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	400.000.000	13.742.201	13.742.201	80.000.000	275.795.758	769.537.959
Otros resultados integrales del año:						
Resultado del año	-	-	-	-	405.128.810	405.128.810
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para venta, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	(3.395.257)	(3.395.257)	-	-	(3.395.257)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(198.212.760)	(198.212.760)
<b>Resultados integrales totales del año</b>	<b>-</b>	<b>(3.395.257)</b>	<b>(3.395.257)</b>	<b>-</b>	<b>206.916.050</b>	<b>203.520.793</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<b>400.000.000</b>	<b>10.346.944</b>	<b>10.346.944</b>	<b>80.000.000</b>	<b>482.711.808</b>	<b>973.058.752</b>
Otros resultados integrales del año:						
Resultado del año	-	-	-	-	314.471.273	314.471.273
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para venta, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	(4.024.553)	(4.024.553)	-	-	(4.024.553)
<b>Resultados integrales totales del año</b>	<b>-</b>	<b>(4.024.553)</b>	<b>(4.024.553)</b>	<b>-</b>	<b>314.471.273</b>	<b>310.446.720</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<b>400.000.000</b>	<b>6.322.391</b>	<b>6.322.391</b>	<b>80.000.000</b>	<b>797.183.081</b>	<b>1.283.505.472</b>

  
Ingrid Guzmán  
Representante Legal

  
David Morales  
Contador General

  
Leonel Morales  
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

**SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**  
**(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
*(Con cifras correspondientes de 2014)*  
*(En colones sin céntimos)*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultados del año	314.471.273	405.128.810
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio netas	(266.563)	(27.426.551)
Depreciaciones	832.420	832.419
Ingreso por intereses	(29.394.952)	(24.710.855)
Impuesto sobre la renta	135.033.008	167.912.764
<b>Variación neta en los activos (aumento) o disminución</b>		
Cuentas por cobrar	16.766.032	(6.567.659)
Otros activos	1.943.618	(5.298.976)
<b>Variación neta en los pasivos aumento o (disminución)</b>		
Otras cuentas por pagar y provisiones	36.971.339	(4.422.788)
Intereses recibidos	29.566.825	23.860.605
Impuestos pagados	(204.448.548)	(200.868.442)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación:</b>	<b><u>301.474.452</u></b>	<b><u>328.439.327</u></b>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compras de inversiones en valores disponibles para la venta	(466.691.756)	(374.992.876)
Ventas y vencimientos de inversiones disponibles para la venta	141.720.254	268.024.024
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<b><u>(324.971.502)</u></b>	<b><u>(106.968.852)</u></b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos en efectivo	-	(198.212.760)
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(198.212.760)</u></b>
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo</b>	<b>(23.497.050)</b>	<b>23.257.715</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b><u>404.810.711</u></b>	<b><u>381.552.996</u></b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b><u>381.313.661</u></b>	<b><u>404.810.711</u></b>

  
 Ingrid Guzmán  
 Representante Legal

  
 David Morales  
 Contador General

  
 Leonel Morales  
 Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

# SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

### (1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

#### (a) Entidad que reporta

Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida y organizada en noviembre de 1997 en la República de Costa Rica. El domicilio legal de la compañía es Avenida Las Américas, Sabana Norte, San José, República de Costa Rica.

Es una subsidiaria propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica S.A., sociedad que a su vez pertenece en un 19,747236% a Corporación Mercabán de Costa Rica, S.A., y en un 80,252720% a BNS Internacional, S.A. (compañía domiciliada en Panamá), las cuales a su vez, son 100% propiedad de Scotia International Limited, propiedad 100% a su vez de The Bank of Nova Scotia.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía cuenta con 6 funcionarios (8 funcionarios en el 2014). Su actividad principal es la administración, en nombre de terceros, de fondos, valores y otros activos, por medio de la figura de fondos de inversión autorizados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, tiene inscritos y aprobados nueve fondos de inversión, los cuales se encuentran activos (véase nota 15).

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su página en Internet, cuya dirección es [www.scotiabankcr.com](http://www.scotiabankcr.com).

#### (b) Bases para la preparación de los estados financieros

##### *i. Declaración de conformidad*

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y en los aspectos no previstos por la Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estado financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 22 de febrero de 2016.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*ii. Bases de medición*

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, con excepción de los activos disponibles para la venta, los cuales son reconocidos al valor razonable.

Los métodos usados para medir los valores razonables son discutidos en la nota 1-e (vi).

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, de acuerdo con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(d) Moneda extranjera

*i. Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

*ii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de una fluctuación administrada. Al 31 de diciembre de 2015, ese tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544,87 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢533,31 y ¢545,53, respectivamente en el 2014).

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. *Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢531,94 por US\$1,00 (¢533,31 por US\$1,00 en el 2014) Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y SUGEVAL.

(e) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

Inicialmente, la Compañía reconoce los préstamos y avances, depósitos e instrumentos de deuda emitidos en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación, en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Compañía se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii. *Clasificación*

• Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye documentos y dinero disponible, saldos disponibles mantenidos con bancos centrales y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de dos meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por la Compañía en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalente de efectivo se reconocen en el balance general al costo amortizado.

• Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son valoradas inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales y posteriormente contabilizadas dependiendo de su clasificación tanto como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que la Compañía mantiene con el propósito de generar ganancias en el corto plazo.

(Continúa)

## SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar, no han sido originados por la Compañía ni se van a mantener hasta su vencimiento.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. De acuerdo con las disposiciones regulatorias, la Compañía no puede mantener inversiones en instrumentos financieros clasificadas como mantenidas al vencimiento.

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra resultados del año un ajuste al valor del costo amortizado.

*iii. Dar de baja*

Un activo financiero se da de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

*iv. Compensación*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Valorización del costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, se miden al costo (amortizado), menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

vi. *Medición de valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

La determinación del valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, la Compañía determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración justa.

La Administración de la Compañía considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

vii. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados integral. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados integral.

(f) Mobiliario y equipo en uso

i. *Activos propios*

La Compañía no tiene bienes inmuebles. El mobiliario y equipo en uso se registra al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. Los ítems reemplazados son dados de baja.

ii. *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos incurridos para reponer componentes de mobiliario y equipo son capitalizados y contabilizados separadamente. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no se reconocen en el estado de resultados integral conforme se incurren.

iii. *Depreciación*

La depreciación y la amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Mobiliario y equipo	10 años
Equipo cómputo	5 años

iv. *Activos arrendados*

Los activos arrendados bajo arrendamiento operativo no se reconocen en el balance general de la Compañía, ya que este no asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Deterioro de activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay algún indicio de deterioro. De haber tal indicio, se estima el valor recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de tal activo excede su valor recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados integral para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El valor recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un año posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados integral o de patrimonio según sea el caso.

(h) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se registran al costo.

(i) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados integral.

(j) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Compañía asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(k) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en que la estimación es revisada y en cualquier año futuro afectado.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros y la determinación de las vidas útiles y metodología de depreciación del mobiliario y equipo en uso.

(l) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integral sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(m) Ingreso por comisiones

Las comisiones se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Compañía. Las comisiones se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie, es decir, sobre la base de acumulación.

(n) Pago por arrendamientos operativos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos son reconocidos en el estado de resultados integral bajo el método lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del total de gastos por arrendamiento, por el plazo del arrendamiento.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(o) Impuesto sobre la renta

i. *Corriente*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

ii. *Diferido*

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando exista una probabilidad razonable de su realización.

(p) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el año reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

(q) Beneficios a empleados

i. *Beneficios por despido o terminación*

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia, el 4% de los salarios pagados, el cual es registrado como gasto del año en el que se incurre. Este aporte efectuado por la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

ii. *Beneficios a empleados a corto plazo*

*Aguinaldo*

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por este concepto.

*Vacaciones*

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones sobre la base de devengo. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

iii. *Otros Beneficios*

*Programas Internacional de Adquisición de Accionistas para los empleados*

La Compañía brinda a sus empleados la oportunidad de participar en un Plan Internacional de Adquisición de Accionistas de The Bank of Nova Scotia. Los empleados que reúnen los requisitos para participar en este beneficio y desean hacerlo, pueden contribuir hasta un 6% de su salario nominal y la Compañía contribuye con un 50% de los aportes de cada empleado. Estos aportes son trasladados al administrador del Plan en Casa Matriz y se utilizan para adquirir acciones ordinarias en el mercado libre y en consecuencia el alza del precio de acciones subsiguiente no contribuye un gasto para la Compañía.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Programa Global de Incentivo

La Compañía otorga a su personal el beneficio a recibir en adición a su salario base una bonificación anual, siempre y cuando la Casa Matriz logre el cumplimiento de sus objetivos estratégicos a nivel mundial.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos sujetos a restricciones corresponden a depósitos en garantía.

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con partes relacionadas, se detallan como sigue:

	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades	¢ 381.313.661	404.810.711
Total activos	<u>381.313.661</u>	<u>404.810.711</u>
Transacciones:		
Gastos financieros	-	254.393
Gastos operación y administrativos	222.635.188	279.024.797
Total gastos	<u>¢ 222.635.188</u>	<u>279.279.190</u>

Los gastos corresponden principalmente a los gastos reconocidos y pagados a Scotia Valores, S.A. y a Scotiabank de Costa Rica, S.A., relacionados con los contratos por servicios técnicos y asesoría en las áreas administrativa, financiera y contable, entre otras.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen sobregiros autorizados y otorgados por Scotiabank de Costa Rica, S.A., por los montos de ¢130.000.000 y US\$250.000 equivalentes a ¢132.985.000 (¢133.327.500 en el 2014). Esos sobregiros se encontraban disponibles en su totalidad. Estos sobregiros se registraron en las cuentas de orden por cuenta propia deudoras.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, según SUGEF 4-04, los grupos de interés económico vinculados con Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. son los siguientes:

- Scotiabank de Costa Rica, S.A.
- Scotia Valores, S.A.
- Scotia Leasing Costa Rica, S.A.
- Scotia Leasing Honduras, S.A.
- Arrinsa Leasing, S.A., de C.V.
- Scotia Leasing Guatemala, S.A.
- Scotia Corredora de Seguros S.A.
- Grupo BNS de Costa Rica. S.A.
- Corporación Mercaban de Costa Rica, S.A.
- Portic de Sotosal, S.A.

Adicionalmente, son compañías relacionadas de The Bank of Nova Scotia de Toronto y todas sus subsidiarias directas e indirectas a nivel mundial.

(4) Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades están constituidas por saldos en bancos (compañía relacionada) e inversiones realizadas con un vencimiento inferior a dos meses (véase nota 3).

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, el detalle de los instrumentos financieros, es el siguiente:

	2015	2014
Disponibles para la venta	¢ 957.505.746	638.453.863
Productos por cobrar	5.717.170	5.889.043
Total inversiones	¢ 963.222.916	644.342.906

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones disponibles para la venta por emisor

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Emisores del país:</u>		
Gobierno de Costa Rica	¢ 957.505.746	558.091.779
Entidades financieras	-	80.362.084
	<u>¢ 957.505.746</u>	<u>638.453.863</u>

Todos estos títulos valores fueron adquiridos por medio de un puesto de bolsa relacionado y se encuentran depositados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 no se adquirieron instrumentos financieros en colones costarricenses. Las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros oscilan entre 10,18% y el 11,50% en el 2014, para títulos en colones costarricenses; entre 3,26% y 7,90% anual (entre 2,63% y 7,90% en el 2014), para los títulos en dólares estadounidenses, y entre 1,12% y 10,70% anual en el 2015 y 2014, para los títulos en unidades de desarrollo.

Al 31 de diciembre de 2015, no hubo ganancias realizadas en la venta de instrumentos financieros disponibles para la venta (¢2.137.411 en el 2014).

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

		<u>2015</u>			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>957.505.746</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>957.505.746</u>
		<u>2014</u>			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>638.453.863</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>638.453.863</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(6) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle del mobiliario y equipo, es el siguiente:

	<u>Saldo 2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2015</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	¢ 285.000	-	-	285.000
Equipos de cómputo	3.877.100	-	-	3.877.100
Subtotal	4.162.100	-	-	4.162.100
Depreciación acumulada	(3.088.991)	(832.420)	-	(3.921.411)
Valor neto	¢ <u>1.073.109</u>	<u>(832.420)</u>	<u>-</u>	<u>240.689</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle del mobiliario y equipo, es el siguiente:

	<u>Saldo 2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2014</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	285.000	-	-	285.000
Equipos de cómputo	3.877.100	-	-	3.877.100
Subtotal	4.162.100	-	-	4.162.100
Depreciación acumulada	(2.256.571)	(832.420)	-	(3.088.991)
Valor neto	1.905.529	(832.420)	-	1.073.109

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el gasto por depreciación ascendió a ø832.420, respectivamente, y se cargó a los resultados del año.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas por pagar y provisiones, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta diferido	φ 2.709.585	4.434.412
Provisiones	582.765	582.765
Otras cuentas por pagar diversas:		
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	9.098.435	78.513.975
Aportaciones patronales por pagar	7.411.554	15.032.235
Impuestos retenidos por pagar	2.760.598	5.696.905
Otras retenciones a terceros por pagar	-	103.083
Obligaciones por pagar sobre préstamos con partes relacionadas	28.896.055	-
Aguinaldo acumulado por pagar	1.958.473	3.773.033
Comisiones por pagar por servicios de custodia	345.191	358.170
Otras cuentas por pagar diversas	39.508.707	19.543.950
	<u>φ 93.271.363</u>	<u>128.038.528</u>

(8) Impuesto sobre la renta

Al 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del año, se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gasto por impuestos sobre la renta		
Impuesto sobre la renta	φ 135.033.008	167.912.764
Total impuesto sobre la renta - neto	<u>φ 135.033.008</u>	<u>167.912.764</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y monto que resultaría de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30% para el 2015 y 2014), se concilia como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta "esperado" ¢	134.851.284	171.912.472
Más (menos):		
Gastos no deducibles	9.549.876	7.854.228
Ingresos no gravables	<u>(9.368.152)</u>	<u>(11.853.936)</u>
	<u>¢ 135.033.008</u>	<u>167.912.764</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Pasivos por impuesto de renta</u>		
Saldo al inicio del año ¢	4.434.412	5.889.515
Efecto por ganancias no realizadas por valoración de inversiones	<u>(1.724.827)</u>	<u>(1.455.103)</u>
Saldo al final del año ¢	<u>2.709.585</u>	<u>4.434.412</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta la Compañía debe presentar su declaración anual del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 diciembre de 2012, 2013 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el impuesto sobre la renta diferido pasivo está relacionado con la valuación de inversiones disponibles para la venta.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, un detalle del movimiento del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2015
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ <u>(4.434.412)</u>	<u>1.724.827</u>	<u>(2.709.585)</u>
	Al 31 de diciembre de 2013	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2014
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ <u>(5.889.515)</u>	<u>1.455.103</u>	<u>(4.434.412)</u>

(9) Patrimonio

a) Capital social

El capital social autorizado, suscrito y pagado, es de ¢400.000.000 y está compuesto por 400.000.000 acciones comunes y nominativas para ambos años, con un valor nominal de ¢1 cada una.

b) Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía distribuyó dividendos en efectivo al accionista Grupo BNS de Costa Rica, S.A., con base en el acuerdo de asamblea general extraordinaria de socios celebrada el 29 de diciembre de 2014, por un monto total de ¢198.212.760.

c) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, se destina un 5% de las utilidades netas del año para incrementar el fondo de la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados financieros incluyen una reserva legal por ¢80.000.000. Esta asignación cesará cuando esa reserva alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Utilidad básica por acción

Al 31 de diciembre, el cálculo de la utilidad básica por acción se presenta de la siguiente forma:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad	¢ 314.471.273	405.128.810
Promedio ponderado de acciones (denominador)	400.000.000	400.000.000
	<u>¢ 0,79</u>	<u>1,01</u>

(11) Comisiones por servicios

Al 31 de diciembre, el detalle de las comisiones por servicios es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos comisiones por:		
administración de fondos de inversión	¢ 1.113.836.721	1.217.121.108
Otras comisiones	-	2.679
	<u>¢ 1.113.836.721</u>	<u>1.217.123.787</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Ganancias por diferencias de cambio

Al 31 de diciembre, el detalle del diferencial cambiario se muestra como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso por diferencias de cambio:		
Por obligaciones con el público	¢ 2.285.751	1.440.230
Por otras cuentas por pagar y provisiones	425.743	415.923
Por disponibilidades	9.682.017	26.033.763
Por inversiones en instrumentos financieros	14.670.411	42.015.714
Por cuentas y comisiones por cobrar	231.760	458.501
Total Ingreso por diferencial cambiario	¢ <u>27.295.682</u>	<u>70.364.131</u>
Gasto por diferencias de cambio:		
Por obligaciones con el público	¢ 11	-
Por otras cuentas por pagar y provisiones	388.519	563.693
Por disponibilidades	6.961.160	10.381.798
Por inversiones en instrumentos financieros	16.565.477	16.059.504
Por cuentas y comisiones por cobrar	393.095	280.620
Total gasto por diferencial cambiario	¢ <u>24.308.262</u>	<u>27.285.615</u>
Ingreso (gasto) por diferencias de cambio, neto	¢ <u><u>2.987.420</u></u>	<u><u>43.078.516</u></u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Gastos de personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢ 239.774.955	209.101.782
Remuneraciones a directores y fiscales	2.905.783	3.201.975
Viáticos	7.984.393	3.504.502
Décimotercer sueldo	20.367.887	17.769.263
Vacaciones	748.944	-
Cargas sociales patronales	53.356.205	46.207.755
Refrigerios	114.000	580.000
Capacitación	3.111.837	6.431.443
Seguros para el personal	1.915.064	1.683.048
Fondo de capitalización laboral	10.998.760	9.595.519
Otros gastos de personal	18.353.053	17.345.120
	¢ <u><u>359.630.881</u></u>	<u><u>315.420.407</u></u>

(14) Otros gastos de administración

Al 31 de diciembre, el detalle de los otros gastos de administración es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por servicios externos	¢ 58.173.725	55.252.606
Gastos de movilidad y comunicaciones	605.391	87.143
Gastos de infraestructura	13.779.892	14.449.224
Gastos generales	51.157.175	45.602.128
Total	¢ <u><u>123.716.183</u></u>	<u><u>115.391.101</u></u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Fondos de inversión en administración

La Compañía tiene bajo su administración nueve fondos de inversión activos que se negocian por medio de contratos para la administración de fondos, bienes o derechos y son regulados por la Superintendencia General de Valores. Estos fondos son:

- Fondo de Inversión Diversificado Scotia.
- Fondo de Inversión No Diversificado Público Scotia.
- Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia.
- Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Dinero a Nivel Mundial Scotia.
- Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia.
- Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario USA.
- Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario Internacional Scotia.
- Fondo de Inversión No Diversificado Certifondo Scotia C
- Fondo de Inversión No Diversificado Certifondo Scotia D

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tenían registradas en cuentas de orden las siguientes partidas pertenecientes a los fondos que se encontraban activos:

	2015			2014
	Activo	Pasivo	Activo Neto	Activo Neto
<u>En colones:</u>				
Fondo de Inversión No Diversificado Público	¢ 13.657.540.500	1.901.120	13.655.639.380	4.070.039.400
Fondo de Inversión Diversificado Scotia	10.433.922.520	1.119.267	10.432.803.253	15.342.524.740
Fondo de Inversión No Diversificado Certifondo Scotia C	11.927.168.428	1.089.702	11.926.078.726	5.334.771.190
	¢ 36.018.631.448	4.110.089	36.014.521.359	24.747.335.330
<u>En dólares:</u>				
Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia	US\$ 38.079.198	1.980	38.077.218	46.699.555
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Dinero a Nivel Mundial Scotia	2.730.969	271	2.730.698	2.982.429
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia	8.697.038	15.756	8.681.282	9.107.995
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario USA	8.580.414	56.531	8.523.883	12.162.645
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario Internacional Scotia	4.152.366	3.826	4.148.540	4.755.593
Fondo de Inversión No Diversificado Certifondo Scotia D	38.989.643	1.750	38.987.893	42.249.971
	US\$ 101.229.628	80.114	101.149.514	117.958.188
Total colonizado	¢ 53.848.088.318	42.615.841	53.805.472.477	62.908.281.242
Total	¢ 89.866.719.766	46.725.930	89.819.993.836	87.655.616.572

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las principales políticas de los fondos administrados se describen a continuación:

a) Políticas de inversión

En beneficio del inversionista, la política para seleccionar los valores que conforman los Fondos de Inversión lo determina el Comité de Inversión, mediante una selección que permita al fondo una óptima diversificación del portafolio y una gestión activa de la cartera, respetando los parámetros establecidos en el contrato. Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la Superintendencia General de Valores y las bolsas de valores autorizadas.

Los títulos valores adquiridos son custodiados por Scotiabank de Costa Rica, S.A. y por Scotia Valores, S.A.

Los valores del fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.

b) Metodología de valoración de la cartera

Por disposición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, las carteras de inversiones que se gestionen en forma mancomunada, se valúan diariamente a precios de mercado.

Dicho precio de mercado se determina de conformidad con la metodología inscrita en la Superintendencia General de Valores y el efecto correspondiente se carga o acredita a una cuenta denominada plusvalía o minusvalía no realizada por valoración de la cartera, dentro del activo neto del fondo.

Todos los valores de renta fija se deben valorar a mercado, incluyendo aquellos cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea igual o menor a ciento ochenta días, exceptuando los fondos de inversión de mercado de dinero o corto plazo, en cuyo caso el administrador deberá distribuir mediante el método de tasa efectiva los beneficios o pérdidas percibidos, desde el momento en que dejó de valorarse a precios de mercado, hasta su vencimiento.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) Características de los títulos de participación

La participación del inversionista estará representada por títulos de participación, denominados Certificados de Títulos de Participación.

Las participaciones de los Fondos de Inversión se emitirán a la orden, sin vencimiento, con valor nominal unitario de ₡1 (un colón costarricense) para los Fondos en colones y US\$1 (un dólar estadounidense) para los fondos en dólares. No hay emisión física sino que Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., lleva un registro electrónico de las participaciones de cada inversionista. El inversionista tiene a su disposición la documentación que sirve de respaldo a sus transacciones con el fondo.

Cada uno de los fondos se encuentra estratificado en series y estas a su vez en planes, con base en el monto invertido. Consecuentemente, cada serie y plan determina un valor diferente de participación.

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, un detalle del número de participaciones en circulación de cada fondo es el siguiente:

	2015	2014
<u>En colones:</u>		
Fondo de Inversión No Diversificado Público Scotia	3.329.496.629	1.116.092.944
Fondo de Inversión Diversificado Scotia	9.943.672.032	15.094.368.767
Fondo de Inversión Certifondo Scotia C	10.573.809.036	4.934.735.817
<u>En dólares:</u>		
Fondo de Inversión No Diversificado Público D Scotia	29.546.638	36.796.603
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Dinero a Nivel Mundial Scotia	2.693.253	2.947.487
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia	8.529.609	8.722.146
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario USA	5.574.732	8.857.477
Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario Internacional Scotia	4.267.985	4.706.722
Fondo de Inversión No Certifondo dólares Scotia D	37.569.730	41.308.003

d) Fuentes para obtener liquidez

Los fondos de inversión abiertos pueden obtener créditos, préstamos de entidades financieras locales y del exterior, con el propósito de cubrir necesidades transitorias de liquidez, hasta un máximo del diez por ciento (10%) de sus activos, siempre y cuando el plazo del crédito no sea superior a tres meses. En casos excepcionales de falta de liquidez generalizada en el mercado, el Superintendente General de Valores podrá elevar el porcentaje hasta un máximo del treinta por ciento (30%) de los activos del Fondo.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

e) Reportos tripartitos

Parte de las inversiones de los fondos pueden estar utilizadas en reportos tripartitos, por lo que según lo estipula la normativa que regula los reportos tripartitos, los títulos fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A., hasta el vencimiento de la operación.

Las operaciones de reportos tripartitos no requerirán de valoración a precios de mercado, sin perjuicio de la valoración a mercado que debe realizarse sobre los subyacentes de tales operaciones para efectos de sus llamadas a margen.

f) Custodia de los valores de los fondos de inversión

Los títulos que respaldan las carteras activas de los Fondos, así como las operaciones de reportos tripartitos y a plazo se mantienen custodiados por Scotiabank de Costa Rica, S.A.

g) Determinación del valor del activo neto

La Compañía lleva a cabo valoraciones diarias del valor del activo neto y de cada participación. La metodología para obtener el Valor del Activo Neto consiste en valorar la cartera y demás activos del fondo y restarle los pasivos y los gastos acumulados a la fecha del cálculo. Una vez calculado este valor se procede a la determinación del precio de la participación del fondo, al dividir el valor citado entre el número de participaciones propiedad de los inversionistas. Este precio regirá para las suscripciones y redenciones de participaciones, que se realicen durante el día.

h) Distribución de beneficios según prospecto de inversión

Los Fondos de Inversión acumulan diariamente en el precio de la participación los beneficios generados por administración de la cartera de inversiones; por lo tanto, los rendimientos solamente estarán disponibles hasta la liquidación de las participaciones mantenidas por los inversionistas, las cuales serán canceladas de acuerdo a las políticas establecidas en el Contrato General para la Administración de Fondos.

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

i) Comisiones de administración

Por concepto de administración de la cartera de los Fondos de Inversión, Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., cobrará una comisión sobre el valor de los activos netos del fondo que será cancelada mensualmente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los porcentajes de comisión de administración oscilan entre el 1,25% y 2,50%, para los fondos en colones costarricenses y entre 0,20% y 2,60% (0,15% y 2,60% en el 2014) para los fondos en dólares estadounidenses. Las comisiones de administración varían según las series y los planes de cada fondo de inversión, las cuales se encuentran detalladas en los respectivos prospectos.

(16) Cuentas corrientes de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2015, los saldos que se mantienen en las cuentas corrientes de los Fondos de Inversión ascienden a ¢8.286.123.813 y US\$12.839.525 (¢7.553.852.655 y US\$13.030.177 en el 2014).

(17) Administración de riesgo

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y por las actividades propias de administración de fondos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado, que incluye:
  - Riesgo de tasas de interés
  - Riesgo cambiario

Adicionalmente, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos operativos y regulatorios:

- Riesgo operacional
- Riesgo de capital
- Riesgo de lavado de activos
- Riesgo legal

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgo de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha establecido ciertos comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía y los Fondos administrados; por ejemplo, el Comité de Riesgos.

La Compañía también está sujeta a las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), con respecto a la concentración de riesgo, la liquidez y la estructura de capital, entre otros.

La estrategia de control de riesgo es establecida por la Administración de la Compañía. El Comité de Riesgos es el encargado de fijar los lineamientos a seguir en cuanto al manejo de tasas de interés, productos, posición en moneda extranjera, márgenes y liquidez. Adicionalmente, existen lineamientos de la Casa Matriz referentes a los límites máximos de exposición de riesgo.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la posibilidad de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla a tiempo con los pagos, de conformidad con las condiciones y términos pactados.

La Compañía ejerce un control permanente del riesgo crediticio por medio de reportes, donde se observa la composición de la cartera de inversiones y la clasificación de riesgo de sus emisores. Antes de invertir en un valor, se realiza un análisis sobre diferentes características del emisor y los porcentajes de concentración de la cartera de inversiones, con el objetivo de mantener una apropiada diversificación de las mismas y a su vez cumplir con lo establecido por la Superintendencia General de Valores, en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.

La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el monto en libras de cada activo financiero, tal y como se describe a continuación:

	2015	2014
Disponibilidades	\$ 381.313.661	404.810.711
Inversiones en instrumentos	963.222.916	644.342.906
Cuentas y comisiones por cobrar	24.713.941	41.641.308
Total	\$ 1.369.250.518	1.090.794.925

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El riesgo de crédito de las disponibilidades se considera bajo, ya que estas se mantienen en un banco relacionado.

Inversiones por calificación

Un detalle de las inversiones propias de la Compañía, por calificación de riesgo asociado, se presenta a continuación:

	2015	2014
Calificación de riesgo - BB	¢ 940.027.671	621.225.165
Calificación de riesgo - No calificados	17.478.075	17.228.698
Productos por cobrar	5.717.170	5.889.043
Total inversiones en instrumentos financieros	¢ 963.222.916	644.342.906

Para calificar las inversiones en títulos de gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica en dólares, se utiliza la calificación de riesgo país a nivel internacional, la cual es BB, ya que en Costa Rica la calificación solo cumple estándares locales.

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, todas las inversiones se concentran en Costa Rica.

b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. En el caso de la Compañía estos pasivos corresponden en su mayoría a obligaciones con proveedores de servicios.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos expresado en colones es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢ 381.313.661	-	-	-	-	-	381.313.661
Inversiones e intereses	-	7.707.373	9.073.737	36.776.278	8.617.495	901.048.033	963.222.916
Cuentas y comisiones por cobrar	-	24.713.941	-	-	-	-	24.713.941
Total recuperaciones de activos	<u>381.313.661</u>	<u>32.421.314</u>	<u>9.073.737</u>	<u>36.776.278</u>	<u>8.617.495</u>	<u>901.048.033</u>	<u>1.369.250.518</u>
<u>Pasivo</u>							
Cuentas e intereses por pagar	¢ -	93.271.363	-	-	-	-	93.271.363
Total vencimiento de pasivos	-	93.271.363	-	-	-	-	93.271.363
Diferencia	¢ <u>381.313.661</u>	<u>(60.850.049)</u>	<u>9.073.737</u>	<u>36.776.278</u>	<u>8.617.495</u>	<u>901.048.033</u>	<u>1.275.979.155</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos expresado en colones es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>						
Disponibilidades	¢ 404.810.711	-	-	-	-	404.810.711
Inversiones e intereses	-	41.531.850	981.846	93.684.541	508.144.669	644.342.906
Cuentas y comisiones por cobrar	-	41.641.308	-	-	-	41.641.308
Total recuperaciones de activos	<u>404.810.711</u>	<u>83.173.158</u>	<u>981.846</u>	<u>93.684.541</u>	<u>508.144.669</u>	<u>1.090.794.925</u>
<u>Pasivo</u>						
Cuentas e intereses por pagar	¢ -	128.038.528	-	-	-	128.038.528
Total vencimiento de pasivos	-	128.038.528	-	-	-	128.038.528
Diferencia	¢ <u>404.810.711</u>	<u>(44.865.370)</u>	<u>981.846</u>	<u>93.684.541</u>	<u>508.144.669</u>	<u>962.756.397</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía, se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio de la moneda, los precios de acciones y otras variables financieras, así como de la reacción de los participantes de los mercados ante eventos políticos y económicos, debido a pérdidas y ganancias latentes. El objetivo que persigue la gestión del riesgo de mercado, es administrar y vigilar las exposiciones al riesgo y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables.

i. Riesgo cambiario

La Compañía está expuesta a los efectos provocados por las fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera con respecto a la moneda nacional; por este motivo diariamente se revisa el saldo de la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera y se toman las decisiones correspondientes. La toma de decisiones se basa en un análisis sobre el comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos del país y las necesidades propias en la administración del capital de trabajo de la Compañía.

Al 31 de diciembre, el detalle de los activos y pasivos monetarios denominados en dólares es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	545.552	695.672
Inversiones disponibles para la venta		1.653.069	691.728
Cuentas e intereses por cobrar		5.700	27.262
Otros activos		4.442	5.375
Total activos		<u>2.208.764</u>	<u>1.420.037</u>
Pasivos:			
Cuentas e intereses por pagar		<u>(61.235)</u>	<u>(37.192)</u>
Total pasivos		<u>(61.235)</u>	<u>(37.192)</u>
Posición neta	US\$	<u>2.147.528</u>	<u>1.382.845</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de las cuentas más importantes en dólares estadounidenses, es el siguiente:

		<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>								
Disponibilidades e inversiones	US\$	545.552	2.328	10.616	43.026	10.081	1.587.018	2.198.621
Cuentas y comisiones por cobrar		-	3.536	-	-	-	-	3.536
Otros activos		-	4.425	-	-	-	-	4.425
Total recuperaciones de activos		<u>545.552</u>	<u>10.289</u>	<u>10.616</u>	<u>43.026</u>	<u>10.081</u>	<u>1.587.018</u>	<u>2.206.583</u>
<u>Pasivo</u>								
Cuentas e intereses por pagar	US\$	-	18.356	-	-	-	-	18.356
Total vencimiento de pasivos		-	18.356	-	-	-	-	18.356
Diferencia	US\$	<u>545.552</u>	<u>(8.067)</u>	<u>10.616</u>	<u>43.026</u>	<u>10.081</u>	<u>1.587.018</u>	<u>2.188.227</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos de las cuentas más importantes en dólares estadounidenses, es el siguiente:

	A la vista	1-30 días	61-90 días	181-365 días	más de 365 días	Total
<u>Activo</u>						
Disponibilidades e inversiones	US\$ 695.672	-	-	151.593	540.136	1.387.401
Cuentas y comisiones por cobrar	-	27.262	-	-	-	27.262
Otros activos	-	5.375	-	-	-	5.375
Total recuperaciones de activos	<u>695.672</u>	<u>32.637</u>	<u>-</u>	<u>151.593</u>	<u>540.136</u>	<u>1.420.038</u>
<u>Pasivo</u>						
Cuentas e intereses por pagar	US\$ -	37.192	-	-	-	37.192
Total vencimiento de pasivos	-	37.192	-	-	-	37.192
Diferencia	US\$ <u>695.672</u>	<u>(4.555)</u>	<u>-</u>	<u>151.593</u>	<u>540.136</u>	<u>1.382.846</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el análisis de sensibilidad aplicado a la posición neta en moneda extranjera (activos totales en moneda extranjera - pasivos totales en moneda extranjera) es referido al tipo de cambio de registro contable (referencia al de compra) para el dólar estadounidense. Esto fundamentado en que la posición en esta moneda representa el 99.5 % del total de la posición neta en moneda extranjera, además de representar la moneda vehicular para la adquisición de divisas diferentes a esta.

Se ha determinado para el 2015 y 2014 una variación máxima esperada anual del tipo de cambio referencial de compra de ¢69,82 y ¢73,23, correspondientemente. Estos valores se determinan mediante el cálculo de un indicador de Valor en Riesgo, basado en una metodología de análisis histórico, con un 99% de nivel de confianza y un horizonte de proyección de 1 año. Con base en esta proyección, el efecto cambiario, positivo o negativo, ante un aumento o disminución en el tipo de cambio del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense, para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efecto en los resultados			
Aumento o disminución del tipo de cambio:			
Activos	¢	136.748.175	103.987.883
Pasivos		<u>(4.241.774)</u>	<u>(2.723.508)</u>
Neto	¢	<u><u>132.506.401</u></u>	<u><u>101.264.375</u></u>

ii. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre, un detalle de la cartera de inversiones por tipo de renta es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>
Instrumentos de renta fija ¢	957.505.746	100,00%	637.500.119	99,85%
Instrumentos de renta ajustable	-	0,00%	953.744	0,15%
	<u>¢ 957.505.746</u>	<u>100%</u>	<u>638.453.863</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

La Compañía ha establecido límites para administrar la exposición al riesgo por variaciones de la tasa de interés, efectuando inicialmente una división entre las operaciones en moneda nacional y moneda extranjera. Lo anterior fundamentado que el comportamiento de las tasas referenciales de las carteras financieras de la entidad es distinto.

Para operaciones en moneda local, la Compañía ha establecido límites para administrar la exposición de la tasa de interés a un cambio paralelo en las curvas de rendimiento de +100 o -100 puntos básicos.

El límite de ingresos anuales está diseñado para proteger los ingresos a corto plazo. Su cálculo al 31 de diciembre de 2015 se basa en el supuesto de que todos los activos y pasivos cuya tasa se revisa en los 12 meses siguientes están sujetos a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos años comparativos 2015 y 2014. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, no hay efecto significativo en los resultados obtenidos de las carteras activas y pasivas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Adicionalmente, ante una variación en las tasas de interés de mercado, el efecto en el valor razonable de la cartera de instrumentos financieros con tasa fija se presenta como sigue:

		Efecto en el valor razonable			
		2015		2014	
		Aumento de 1% en tasa	Disminución de 1% en tasa	Aumento de 1% en tasa	Disminución de 1% en tasa
Inversiones	¢	(80.309.405)	(75.415.395)	(392.849)	399.544

d) Riesgo operacional

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, su personal, tecnología e infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en el que la Compañía opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados, y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la Compañía.

(Continúa)

## SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

La alta Gerencia de cada área de negocio es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operativo. Esta responsabilidad es respaldada por normas de administración de riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones
- Cumplimiento con las disposiciones legales y reguladoras
- Documentación de los controles y los procedimientos
- Comunicación y aplicación de directrices de pautas para la conducta en los negocios corporativos
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso
- Comunicación de las pérdidas operativas y propuesta de soluciones
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluidos planes para restaurar operaciones clave e instalaciones internas y externas que garanticen la prestación de servicios
- Desarrollo de planes de contingencia
- Capacitación al personal de la Compañía
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño

Estas políticas establecidas por la Compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas, supervisadas tanto por el área de soporte de campo, por el Departamento de Cumplimiento y el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Los resultados de áreas de la auditoría se presentan al Comité de Auditoría de Grupo BNS y los resultados de cumplimiento se presentan al Comité de Cumplimiento de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

#### e) Riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base sólida de capital que permita establecer un equilibrio entre el nivel de capital de los accionistas y un retorno sobre la inversión. La Compañía ha cumplido durante el año con los requerimientos de capital establecidos por la Superintendencia General de Valores para la administración de fondos de inversión y no se han realizado cambios significativos en la administración del capital.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene suficientes recursos propios disponibles, para cubrir los recursos exigibles establecidos según el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, establecido por la SUGEVAL.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

f) Riesgo de lavado de activos

La Compañía está expuesta a que los productos y los servicios que comercializa puedan ser utilizados en el lavado de fondos derivados de actividades ilícitas. Los riesgos resultantes incluyen las sanciones producto del incumplimiento de la legislación costarricense, que previene el lavado de activos de acuerdo a la Ley 8204 y normas relacionadas y puede dañar la reputación de la Compañía.

La Compañía ha implementado controles para reducir y prevenir el lavado de activos, mediante la incorporación de una serie de políticas y procedimientos, que son consistentes con las normas internacionales y las políticas de la Casa Matriz.

Estas incluyen la política de prevención de lavado de activos denominada Conozca a su Cliente, la cual se incorpora dentro de los programas de capacitación continua a los empleados. Adicionalmente, se aplica la política de Conozca a su Empleado.

g) Riesgo legal

El riesgo legal es el riesgo de pérdidas debido a aplicaciones incorrectas, interpretaciones erróneas en la aplicación o falta de aplicación de normas y leyes establecidas en la legislación costarricense. El incumplimiento de leyes y normas puede provocar llamadas de atención de los reguladores locales, sanciones económicas y/o penales que pueden afectar la imagen de la Compañía.

(18) Contratos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene contratos vigentes con terceros y compañías relacionadas los cuales se detallan tal y como sigue:

*Contrato con Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.* – Este contrato se establece para la calificación de riesgo de las emisiones de participaciones de todos los Fondos de Inversión que administra la Compañía.

*Contrato con Scotia Valores, S.A. (compañía relacionada)* – Este contrato se establece para la prestación de diferentes servicios, algunos de los mismos son de carácter financiero- contable, administrativo, de asesoría y comercialización (Nota 3).

*Contrato de alquiler con CAM-X* - Por el alquiler del sitio de contingencia.

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*Contratos con Scotiabank de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada)* – Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. suscribió los siguientes contratos con Scotiabank de Costa Rica, S.A.

- *Alquiler de Oficinas* – Contrato de alquiler por el espacio que ocupan sus oficinas. El plazo del contrato es de un año y podrá ser prorrogado por períodos iguales; al inicio de cada año se pactará la nueva renta mensual (Nota 3). Al 31 de diciembre 2015 se canceló por este concepto la suma de ¢5.555.352 (¢5.611.285 en el 2014).
- *Servicios* – Dicho contrato cuenta con una cuota fija mensual, por servicios de asesoría, mantenimiento y logística (Nota 3).
- *Servicios de custodia de valores* – Contrato por los servicios de custodia de valores según lo establece la Ley Reguladora del Mercado de Valores No. 7732.

(19) Ingresos brutos

De acuerdo con la información requerida por la Superintendencia General de Valores a continuación, se detallan los ingresos brutos de la Compañía al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por inversiones en instrumentos financieros	¢ 29.394.952	24.710.855
Por ganancias por diferencias de cambio neto	2.987.420	70.364.131
Por otros ingresos financieros	-	2.137.411
Por comisiones por servicios	1.113.836.721	1.217.123.787
Por otros ingresos operativos	14.966.884	2.263.618
	¢ <u><u>1.161.185.977</u></u>	<u><u>1.316.599.802</u></u>

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(Continúa)

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Cifras reclasificadas 2014

Algunas cifras del 2014 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2015, según se explica a continuación:

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 8 del acta de las sesión 1171-2015, celebrada el 1 de junio del 2015, comunicó mediante la nota C.N.S. 1171-08 del 2 de junio del 2015, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados integral establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el ingreso y gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros (gastos financieros) por su resultado neto como ganancia (pérdida) por diferencias de cambio, netas. En los estados financieros auditados del año 2014, la ganancia por diferencias de cambio se presentó en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencias de cambio se presentó en la sección de gastos financieros. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la ganancia por diferencias de cambio y la pérdida por diferencias de cambio, ascienden a un monto de ¢70.364.131 y ¢27.285.615, respectivamente. (Véase nota 12).