

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

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

**Dictamen del Comisario**

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

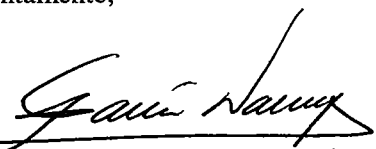
En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general de la Operadora y el estado de valuación de cartera al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Operadora. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

La Operadora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria), para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera y valuación de cartera de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México.

Atentamente,

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

México, D. F., a 11 de febrero de 2005.



**KPMG Cárdenas Dosal**  
Bosque de Duraznos 55  
Col. Bosques de las Lomas  
11700 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00  
Fax: + 01 (55) 55 96 80 60  
www.kpmg.com.mx

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (la Operadora) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Operadora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, la Operadora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria), para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de cartera de Scotia Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, tal como se describen en la nota 2 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Alejandro De Alba Mora

11 de febrero de 2005.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

<b>Activo</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b>Pasivo y Capital Contable</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Disponibilidades (nota 6)	\$ 22	23	Otras cuentas por pagar:		
Inversiones en valores:			Acreedores diversos y otras		
Títulos para negociar	11,592	9,013	cuentas por pagar (nota 6)	\$ 28,620	31,263
Cuentas por cobrar (nota 6)	28,181	30,045	Impuesto sobre la renta y participación		
Mobiliario y equipo, neto	39	64	de los trabajadores en la utilidad por pagar	<u>1,680</u>	<u>3,334</u>
Impuestos diferidos (nota 5)	1,237	1,378	Total del pasivo	<u>30,300</u>	<u>34,597</u>
Otros activos	67	112	Capital contable (nota 4):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	<u>2,324</u>	<u>2,324</u>
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	190	33
			Resultado de ejercicios anteriores	3,524	541
			Resultado neto	<u>4,800</u>	<u>3,140</u>
				<u>8,514</u>	<u>3,714</u>
			Total del capital contable	10,838	6,038
			Pasivo contingente (nota 7)		
<b>Total del activo</b>	<b>\$ <u>41,138</u></b>	<b><u>40,635</u></b>	<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>\$ <u>41,138</u></b>	<b><u>40,635</u></b>

**Cuentas de orden**

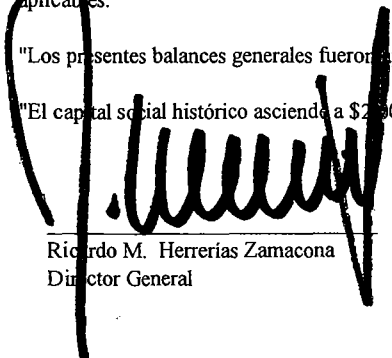
	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Capital social autorizado (nominal)	\$ 2,000	2,000
Otras obligaciones contingentes	911	767
Operaciones por cuenta de terceros	<u>37,609,049</u>	<u>37,875,224</u>
Acciones emitidas	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

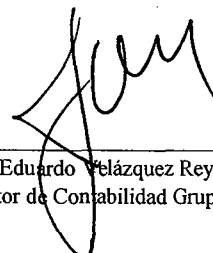
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en los Artículos 78, 79 y 80 primer párrafo y fracción I 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 por los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron 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 funcionarios que los suscriben".

"El capital social histórico asciende a \$2,000,000".

  
Ricardo M. Herreras Zamacona  
Director General

  
Jesús Eduardo Velázquez Reyes  
Director de Contabilidad Grupo

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

Estados de Valuación de Cartera

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor %</u>	<u>Tasa al valuar</u>	<u>Tipo de tasa</u>	<u>Calificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Total de títulos de emisión</u>	<u>Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)</u>	<u>Costo total de adquisición</u>	<u>Valor razonable o contable unitario (en pesos)</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>	<u>Días por vencer</u>
<b>31 de diciembre de 2004</b>												
<u>Títulos para negociar</u>												
Acciones de sociedades de inversión:												
Scotia 5 (antes Scotia M)	B	51	-	TR	-	231,987	196,056,876	1.034530	\$ 240	1.084754	\$ 251	-
Scotia G	B	51	-	TR	-	440,039	68,644,340	25.515920	<u>11,228</u>	25.772232	<u>11,341</u>	-
Total de títulos para negociar									\$ <u>11,468</u>		\$ <u>11,592</u>	
<b>31 de diciembre de 2003</b>												
<u>Títulos para negociar</u>												
Acciones de sociedades de inversión:												
Scotia G	B	51	-	TR	-	341,264	66,714,409	24.270100	\$ 8,283	24.327141	\$ 8,302	-
Scotia M	B	51	-	TR	-	231,987	2,120,917	1.034539	240	1.055987	245	-
Actualización a pesos constantes									-		466	
Total de títulos para negociar									\$ <u>8,523</u>		\$ <u>9,013</u>	

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en los Artículos 78, 79 y 80 primer párrafo y fracción I de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

Ricardo M. Herrerías Zamacona  
Director General

Jesús Eduardo Velázquez Reyes  
Director de 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 2004 y 2003

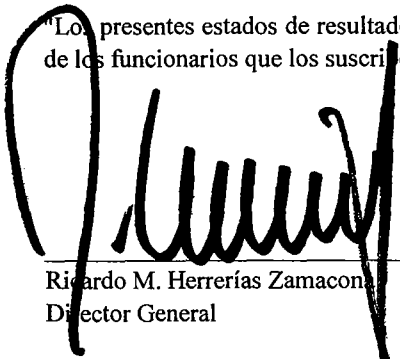
(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

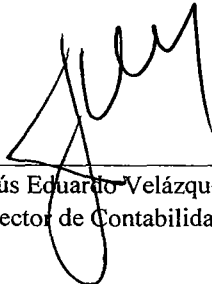
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios (nota 6a.)	\$ 295,593	300,849
Resultado por compra-venta de valores	548	351
Resultado por valuación a valor razonable	128	26
Ingresos por intereses	3	4
Resultado por posición monetaria, neto	<u>(374)</u>	<u>(159)</u>
 Ingresos totales de la operación	 295,898	 301,071
 Gastos de administración (notas 6b. y 6c.)	 <u>(285,957)</u>	 <u>(294,523)</u>
 Resultado de la operación	 9,941	 6,548
 Otros productos	 177	 536
Otros gastos	<u>(1,474)</u>	<u>(1,359)</u>
 Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)	 8,644	 5,725
 ISR y PTU causados (nota 5)	 (3,703)	 (3,727)
ISR y PTU diferidos (nota 5)	<u>(141)</u>	<u>1,142</u>
 Resultado neto	 \$ <u>4,800</u>	 <u>3,140</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en los Artículos 78, 79 y 80 primer párrafo y fracción I 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 por los años 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 funcionarios que los suscriben".

  
 Ricardo M. Herreras Zamacona  
 Director General

  
 Jesús Eduardo Velázquez Reyes  
 Director de 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 2004 y 2003

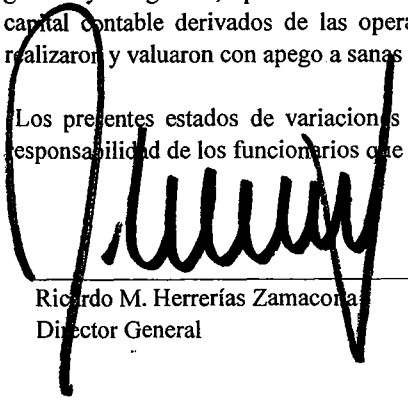
(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

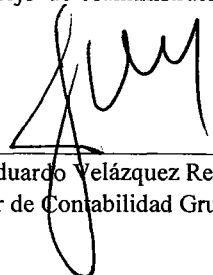
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	\$ 2,324	-	(78)	652	2,898
<b>Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:</b>					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	33	619	(652)	-
<b>Movimiento inherente al resultado integral:</b>					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,140</u>	<u>3,140</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	2,324	33	541	3,140	6,038
<b>Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:</b>					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	157	2,983	(3,140)	-
<b>Movimiento inherente al resultado integral:</b>					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,800</u>	<u>4,800</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ <u>2,324</u>	<u>190</u>	<u>3,524</u>	<u>4,800</u>	<u>10,838</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 para sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en los Artículos 78, 79 y 80 primer párrafo y fracción I de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los años 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 funcionarios que los suscriben".

  
Ricardo M. Herreras Zamora  
Director General

  
Jesús Eduardo Velázquez Reyes  
Director de Contabilidad Grupo

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

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

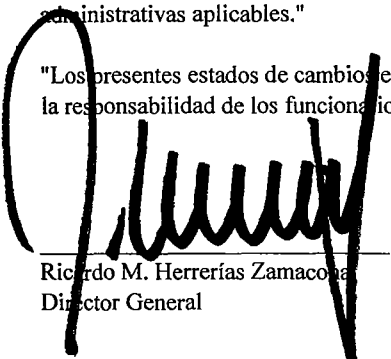
(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)

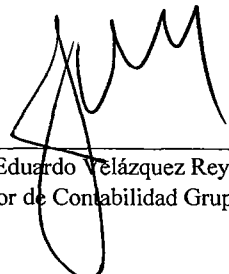
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 4,800	3,140
Más cargos (menos créditos) a resultados que no requieren (generan) recursos:		
Depreciación	25	27
Valuación de inversiones en valores	(128)	(26)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	<u>141</u>	<u>(1,142)</u>
	4,838	1,999
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores	(2,451)	(4,816)
Cuentas por cobrar	1,864	2,778
Otros activos	45	(29)
Otras cuentas por pagar	<u>(4,297)</u>	<u>66</u>
Recursos utilizados en actividades de operación	(1)	(2)
Disponibilidades:		
A principio del año	<u>23</u>	<u>25</u>
A final del año	\$ <u><u>22</u></u>	<u><u>23</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en los Artículos 78, 79 y 80 primer párrafo y fracción I de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los años 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 cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben".

  
 Ricardo M. Herreras Zamora  
 Director General

  
 Jesús Eduardo Velázquez Reyes  
 Director de Contabilidad Grupo



**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 2004 y 2003

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

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

***Actividad-***

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 las sociedades de inversión del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V., las cuales son:

- Scotia Liquidez para Personas Físicas, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 1)
- Scotia Rendimiento, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 2)
- Scotia Cobertura, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 3)
- Scotia Liquidez Periódica, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas (Scotia 4)
- Scotia Patrimonial, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas (Scotia 5)
- Scotia Inversiones, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 6)
- Scotia Indizado, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scotia 7)
- Scotia Liquidez para Personas Morales, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda para Personas Morales (Scotia A)
- Scotia provisional de Liquidación Restringida, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Especializada de Deuda para Personas Morales (Scotia C)
- Scotia para no Contribuyentes, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales (Scotia D)
- Scotia Gubernamental para Personas Morales, S. A. de C. V., Sociedad Especializada de Deuda para Personas Morales (Scotia G)
- Scotia Mercado de Dinero, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scotia P)
- Scotia Internacional, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scotin T)
- FINDE 1, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Finde 1)

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(2) Resumen de las principales políticas contables-**

**(a) Bases de presentación y revelación-**

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

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Bancaria siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP).

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los PCGA; las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) establecidas por el International Accounting Standards Committee; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP); o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión Bancaria.

Los estados financieros de la Operadora están expresados en miles de pesos de poder adquisitivo a la fecha del ejercicio más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación. Los valores de la UDI utilizados, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación anual</u>
2004	\$ 3.534716	5.45%
2003	3.352003	3.91%
2002	3.225778	5.58%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(b) Disponibilidades-**

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios en moneda nacional.

**(c) Inversiones en valores-**

Comprende acciones de las sociedades de inversión a las cuales la Operadora presta servicios, que se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia como títulos para negociar. Los títulos para negociar se registran al costo y se valúan a su valor razonable el cual es proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable".

**(d) Mobiliario y equipo-**

El mobiliario y equipo se registra originalmente al costo de adquisición y se actualiza mediante factores derivados del valor de la UDI. La depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes, sobre los valores actualizados.

**(e) Impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-**

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

En el caso de la PTU, únicamente se da el tratamiento de impuestos diferidos a las diferencias temporales que surgen de la conciliación entre la utilidad del ejercicio y la renta gravable para PTU, sobre las cuales se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo futuro, y no exista algún indicio de que los pasivos no se puedan materializar.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(f) Pensiones, prima de antigüedad y otros beneficios por retiro-**

La Operadora ha establecido un plan de pensiones, al cual tienen derecho todos los empleados que llegan a los 65 años de edad con 10 años de servicio, y al cual éstos no contribuyen. El plan también cubre las primas de antigüedad al que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal de Trabajo.

Los beneficios acumulados por pensiones y primas de antigüedad se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación, basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales, conforme al Boletín D-3 de los PCGA emitido por el IMCP.

También con base en cálculos actuariales se registra un pasivo y se fondean las aportaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida y vales de dispensa de jubilados.

Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados, en caso de separación o incapacidad, se llevan a resultados cuando son exigibles.

**(g) Actualización del capital social, reservas de capital y resultado de ejercicios anteriores-**

Se determina multiplicando las aportaciones al capital social, las reservas de capital y el resultado de ejercicios anteriores, por factores derivados del valor de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

**(h) Resultado por posición monetaria-**

Se reconoce en los resultados el efecto (utilidad o pérdida) en el poder adquisitivo de la posición monetaria, que se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizan con el valor de la UDI al cierre del ejercicio, representa el efecto monetario favorable o desfavorable provocado por la inflación, que se registra 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

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(i) Ingresos y gastos por servicios-**

Los honorarios derivados de los servicios prestados y recibidos se registran cuando han sido proporcionados o recibidos.

**(j) Contingencias-**

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

**(k) Uso de estimaciones-**

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 resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

**(3) Pensiones, prima de antigüedad y otros beneficios por retiro-**

La Operadora tiene un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre sustancialmente a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos cinco años.

El costo, las obligaciones y activos de los fondos de los planes de pensiones, prima de antigüedad, beneficios médicos posteriores al retiro, seguro de vida y vales de despensa de jubilados, se determinaron al 31 de diciembre de 2004 y 2003 con base en cálculos preparados por actuarios independientes.

Los componentes del costo neto del período a valor nominal por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran en la siguiente página.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

	2004		2003	
	Pensiones y prima de antigüedad	Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados	Pensiones y prima de antigüedad	Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados
Costo laboral	\$ 115 ✓	15	106	9
Costo financiero	39	5	30	13
Rendimiento de los activos del plan	(36)	(4)	(26)	(4)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(1)	(1)	1	1
Amortización del pasivo de transición	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>(1)</u>	<u>5</u>
Costo neto del período	\$ <u>120</u>	<u>20</u>	<u>110</u>	<u>24</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las obligaciones laborales a valor nominal se analizan como sigue:

	2004		2003	
	Pensiones y prima de antigüedad	Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados	Pensiones y prima de antigüedad	Gastos médicos, seguros de vida y vales de despensa de jubilados
OBP	\$ (973)	(114)	(741)	(132)
Activos del plan	<u>848</u>	<u>91</u>	<u>685</u>	<u>65</u>
OBP en (defecto) exceso del fondo	(125)	(23)	(56)	(67)
Partidas pendientes de amortizar	147	(16)	34	25
Partidas de transición	<u>(22)</u>	<u>39</u>	<u>22</u>	<u>42</u>
(Activo) pasivo neto proyectado	\$ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Rendimiento esperado del fondo	5.0%	5.0%
Descuento	5.0%	5.0%
Incremento de salarios	0.5%	1.0%
Incremento de gastos médicos	3.0%	10.0%
Inflación estimada	4.0%	4.4%
	=====	=====

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

**(4) 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 2004 y 2003, el capital social se integra por 2,000,000 de acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un peso cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 1,000,000 de acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social (Serie "A") y 1,000,000 a la parte variable del mismo (Serie "B"). La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

**(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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(5) Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IA) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-**

De acuerdo con la legislación vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IA. Para determinar el ISR, la Ley respectiva contiene disposiciones específicas para la deducibilidad de gastos y el reconocimiento de los efectos de la inflación.

La Ley del IA establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, deducidos de ciertos pasivos. La Operadora no causó IA en 2004 y 2003, con base en la legislación de la materia que exime de la obligación por este concepto a aquellas entidades que se encuentren en período preoperativo, de inicio de actividades y los dos primeros ejercicios de operación.

La PTU se calcula sobre la utilidad gravable sin considerar los efectos inflacionarios.

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación al 31 diciembre de 2004 y 2003, entre el resultado antes de ISR y PTU y el resultado para efectos de ISR y PTU (nominales):

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de ISR y PTU	\$ 8,644	8,644	5,429	5,429
Efecto contable de la inflación	137	137	25	25
Efecto fiscal de la inflación, neto	(597)	-	(121)	-
Provisiones	46	46	2,627	2,627
Gastos no deducibles	240	240	189	189
Resultado por valuación a valor razonable	(125)	(125)	(25)	(25)
Otros, neto	<u>(112)</u>	<u>(109)</u>	<u>(218)</u>	<u>(216)</u>
Resultado fiscal	\$ 8,233	8,833	7,906	8,029
	=====	=====	=====	=====
ISR y PTU causados	\$ 2,717	883	2,688	803
Efecto de actualización	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>192</u>	<u>44</u>
ISR y PTU en resultados	\$ 2,820	883	2,880	847
	=====	=====	=====	=====
	\$ 3,703		\$ 3,727	
	=====		=====	

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

El activo por ISR diferido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por \$1,237 y \$1,378, respectivamente, está constituido principalmente por las diferencias temporales generadas por provisiones de gastos y pagos anticipados.

Otras consideraciones

De acuerdo con las reformas fiscales a la Ley del ISR, la tasa del ISR para el ejercicio 2005 cambiará del 32% al 30%, y continuará disminuyendo en un punto porcentual por ejercicio fiscal, hasta llegar al 28% en el 2007.

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

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

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

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo diversas operaciones con compañías relacionadas, recibe y presta servicios, arrenda oficinas y presta servicios administrativos.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se integran como se muestra a continuación:

<u>Disponibilidades:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 20	21
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004,  
 excepto cuando se indica diferente)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Sociedades de inversión	\$ 23,433 =====	24,440 =====
<u>Por pagar:</u>		
Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 6,015	5,962
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa)	<u>14,412</u>	<u>16,148</u>
	\$ 20,427 =====	22,110 =====

Operaciones (valores nominales):

- a) La Operadora tiene celebrados contratos de prestación de servicios administrativos con las sociedades de inversión. Los ingresos por servicios por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendieron a \$295,593 y \$285,298, respectivamente.
- b) La Operadora recibe servicios administrativos de la Casa de Bolsa, los cuales incluyen el arrendamiento de espacio físico, la renta de sistemas de cómputo y comunicaciones y mobiliario y equipo de oficina; servicios contables, jurídicos y administrativos; depósito y custodia de acciones; y cualquier otro que resulte indispensable para sus operaciones. Los gastos totales por este concepto por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendieron a \$11,265 y \$11,121, respectivamente.
- c) La Operadora recibe servicios para la distribución de acciones de las sociedades que administra de la Casa de Bolsa y Scotiabank Inverlat, S. A. Los gastos por estos servicios por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendieron a \$243,008 y \$245,528, respectivamente.

**(7) Pasivo contingente-**

Los derivados de las obligaciones laborales que se mencionan en el último párrafo de la nota 2(f).