

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(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 2005.

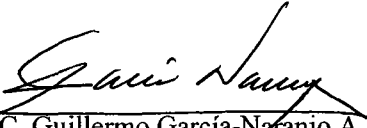
He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general de la Operadora y el estado de valuación de cartera al 31 de diciembre de 2005 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.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Operadora se dedica principalmente a prestar servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de las sociedades de inversión del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V., habiendo obtenido de éstas el 100% de sus ingresos en 2005 y 2004.

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 2005, 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 10 de febrero de 2006.



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 2005 y 2004 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.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Operadora se dedica principalmente a prestar servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de las sociedades de inversión del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S. A. de C. V., habiendo obtenido de éstas el 100% de sus ingresos en 2005 y 2004.

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 2005 y 2004, 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

10 de febrero de 2006.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005, excepto cuando se indica diferente)

Activo	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Disponibilidades (nota 6)	\$ 29	23	Otras cuentas por pagar:		
			Acreedores diversos y otras		
Inversiones en valores:			cuentas por pagar (nota 6)	\$ 31,311	29,452
Títulos para negociar	21,385	11,929	Impuesto sobre la renta y participación		
			de los trabajadores en la utilidad por pagar	<u>3,582</u>	<u>1,729</u>
Cuentas por cobrar (nota 6)	30,082	29,001			
			Total del pasivo	<u>34,893</u>	<u>31,181</u>
Mobiliario y equipo, neto	6	40			
Impuestos diferidos (nota 5)	1,417	1,273	Capital contable (nota 4):		
			Capital contribuido:		
Otros activos	894	69	Capital social	<u>2,392</u>	<u>2,392</u>
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	423	195
			Resultado de ejercicios anteriores	8,339	3,627
			Resultado neto	<u>7,766</u>	<u>4,940</u>
				<u>16,528</u>	<u>8,762</u>
			Total del capital contable	<u>18,920</u>	<u>11,154</u>
Total del activo	\$ <u>53,813</u>	<u>42,335</u>	Total del pasivo y capital contable	\$ <u>53,813</u>	<u>42,335</u>

Cuentas de orden

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital social autorizado (nominal)	\$ 2,000	2,000
Otras obligaciones contingentes	994	938
Operaciones por cuenta de terceros	<u>44,448,802</u>	<u>38,703,002</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 76, 77, 79 y 80, 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 valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

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

Ricardo M. Herreñas Zamacona
Director General

Gordon Macrae
Director Contabilidad Grupo

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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

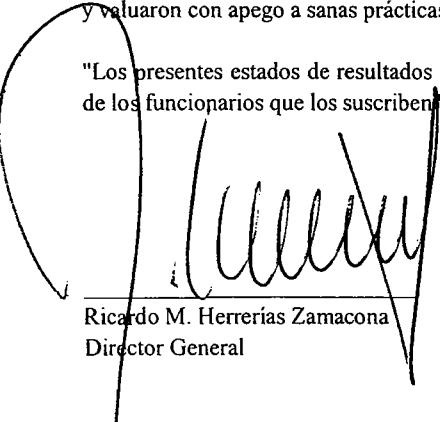
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

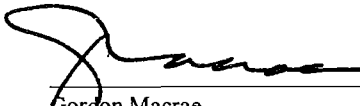
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones y tarifas	\$ 297,332	304,195
Ingresos por servicios (nota 6a.)	297,332	304,195
Resultado por compra-venta de valores	1,430	564
Resultado por valuación a valor razonable	62	132
Ingresos por intereses	5	3
Resultado por posición monetaria, neto	<u>57</u>	<u>(385)</u>
Ingresos totales de la operación	298,886	304,509
Gastos de administración (notas 6b. y 6c.)	<u>(285,476)</u>	<u>(294,278)</u>
Resultado de la operación	13,410	10,231
Otros productos	235	182
Otros gastos	<u>(1,314)</u>	<u>(1,517)</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)	12,331	8,896
ISR y PTU causados (nota 5)	(4,709)	(3,811)
ISR y PTU diferidos (nota 5)	<u>144</u>	<u>(145)</u>
Resultado neto	\$ <u>7,766</u>	<u>4,940</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 76, 77, 79 y 80, 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 valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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


Ricardo M. Herreras Zamacona
Director General


Gordon Macrae
Director Contabilidad Grupo

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

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

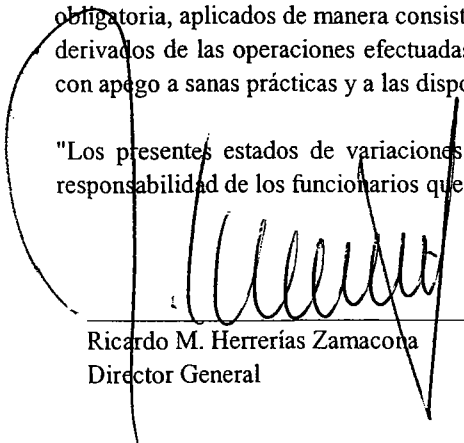
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

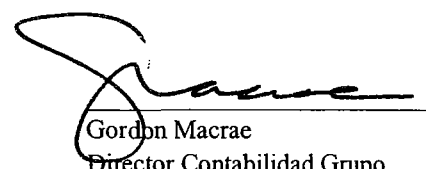
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 2,392	34	557	3,231	6,214
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	161	3,070	(3,231)	-
Movimiento inherente al resultado integral:					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,940</u>	<u>4,940</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2,392	195	3,627	4,940	11,154
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	228	4,712	(4,940)	-
Movimiento inherente al resultado integral:					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,766</u>	<u>7,766</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ <u>2,392</u>	<u>423</u>	<u>8,339</u>	<u>7,766</u>	<u>18,920</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 76, 77, 79 y 80, 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 valuaron 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 Zamacona
Director General


Gordon Macrae
Director 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 2005 y 2004

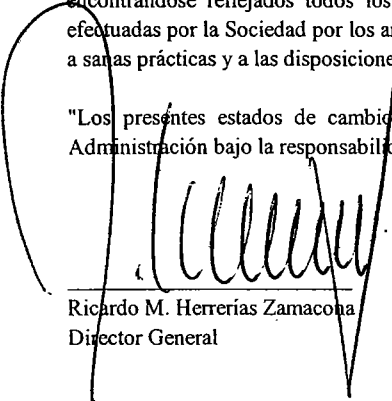
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

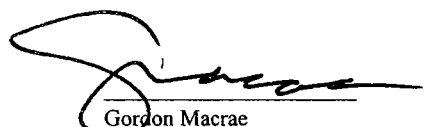
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 7,766	4,940
Más cargos (menos créditos) a resultados que no requieren (generan) recursos:		
Depreciación	12	26
Valuación de inversiones en valores	(62)	(132)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos	<u>(144)</u>	<u>145</u>
Recursos generados por la operación	7,572	4,979
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Inversiones en valores	(9,394)	(2,522)
Cuentas por cobrar	(1,081)	1,918
Otros activos	(825)	46
Otras cuentas por pagar e impuestos por pagar	<u>3,712</u>	<u>(4,422)</u>
Recursos utilizados en actividades de operación	(16)	(1)
Recursos generados por actividades de inversión mediante la disposición de mobiliario y equipo	<u>22</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) de disponibilidades	6	(1)
Disponibilidades:		
A principio del año	<u>23</u>	<u>24</u>
A final del año	<u>\$ 29</u>	<u>23</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 76, 77, 79 y 80, 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 Zamacona
Director General


Gordon Macrae
Director Contabilidad Grupo

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

Estados de Valuación de Cartera

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor %</u>	<u>Tasa al valor</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>
31 de diciembre de 2005												
<u>Títulos para negociar</u>												
Acciones de sociedades de inversión:												
Scotia G	B	51	-	TR	-	764,951	84,148,390	27.874160	\$ <u>21,322</u>	27.956519	\$ <u>21,385</u>	-
31 de diciembre de 2004												
<u>Títulos para negociar</u>												
Acciones de sociedades de inversión:												
Scotia 5	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	11,228	25.772232	11,341	-
Actualización a pesos constantes									-		337	
Total de títulos para negociar									\$ <u>11,468</u>		\$ <u>11,929</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 76, 77, 79 y 80, 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 valoraron 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

Gordon Macrae
Director 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 2005 y 2004

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

(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., de quienes recibió el 100% de sus ingresos por servicios en los ejercicios 2005 y 2004; dichas sociedades de inversión se describen a continuación:

- Scotia Disponibilidad, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia 1, antes Scotia Liquidez para Personas Físicas, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda)
- 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 (Scotia 4)
- Scotia Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (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 Productivo, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scoti 10)
- Scotia Plus, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scoti 11)
- Scotia Estratégico, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scoti 12)
- Scotia Crecimiento, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Scoti 14)
- Scotia Liquidez, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia A, antes Scotia Liquidez para Personas Morales, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales)
- Scotia previsional de Liquidez Restringida, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia C, antes Scotia previsional de Liquidación Restringida, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión Especializada de Deuda para Personas Morales)

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

- Scotia para no Contribuyentes, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia D, antes Scotia para no Contribuyentes, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales)
- Scotia Gubernamental, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia G, antes Scotia Gubernamental para Personas Morales, S. A. de C. V., Sociedad Especializada de Deuda para personas Morales)
- Scotia Mercado de Dinero, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Scotia P, antes Scotia Mercado de Dinero, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)
- 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)

(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, ver nota 7).

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 Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005,
excepto los valores de la UDI)

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>
2005	\$ 3.637532	2.91%
2004	3.534716	5.45%
2003	3.352003	3.91%

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.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

(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.

(f) *Pensiones, prima de antigüedad, beneficios posteriores al retiro y obligaciones por indemnizaciones al término de la relación laboral-*

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, tal como se establece en el plan de pensiones y al cual éstos no contribuyen. El plan también cubre las primas de antigüedad a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal de Trabajo.

El costo neto del período y los beneficios acumulados por pensiones, primas de antigüedad, y beneficios posteriores al retiro, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales, conforme al Boletín D-3.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

A partir del 1° de enero de 2005, el mencionado Boletín D-3 del IMCP, establece una nueva disposición que incluye la provisión por remuneraciones a los trabajadores al término de la relación laboral (indemnización legal), que no provenga de una reestructuración. Al momento de la adopción de la disposición conforme a la opción establecida, la Operadora reconoció un activo por amortizar y un pasivo por \$877, que se amortizarán de acuerdo con la vida laboral remanente promedio de los trabajadores que se espera reciban dichas remuneraciones. Hasta el 31 de diciembre de 2004, los demás pagos a que podían tener derecho los empleados, en caso de separación o incapacidad, se reconocían en resultados cuando eran exigibles. El efecto de este cambio en los resultados del ejercicio es inmaterial.

(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.

(i) *Ingresos y gastos por servicios-*

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

(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.

(3) Pensiones, prima de antigüedad, beneficios posteriores al retiro y obligaciones por indemnizaciones al término de la relación laboral-

A partir del 1o. de enero de 2005, la Operadora adoptó la disposición del Boletín D-3, Obligaciones Laborales, de los PCGA emitido por el IMCP, relativa al reconocimiento del pasivo por las remuneraciones al término de la relación laboral, antes de que los trabajadores lleguen a su edad de retiro (indemnización legal), por causas distintas de reestructuración, el cual se determina con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, basado en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales. Al momento de la adopción de la disposición conforme a la opción establecida, la Operadora reconoció un activo por amortizar y un pasivo por \$877, que se amortizarán de acuerdo con la vida laboral remanente promedio de los trabajadores que se espera reciban dichas remuneraciones, y un incremento en el gasto del año por \$132.

La Operadora tiene un plan de pensiones y prima de antigüedad 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 con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y se presentan a continuación:

Los componentes del costo neto del período a valor nominal por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra en la hoja siguiente.

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

	<u>Pensiones y prima de antigüedad</u>		<u>Gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costo laboral	\$ 101	115	18	15
Costo financiero	37	39	6	5
Rendimiento de los activos del plan	(37)	(36)	(4)	(4)
Amortización del pasivo de transición	(1)	3	6	5
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>1</u>	<u>(1)</u>
Costo neto del período	<u>\$ 101</u>	<u>120</u>	<u>27</u>	<u>20</u>
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ 917	973	162	114
Activos del plan a valor de mercado	<u>(903)</u>	<u>(848)</u>	<u>(81)</u>	<u>(91)</u>
OBP en exceso del fondo	14	125	81	23
Partidas pendientes de amortizar:				
Servicios anteriores y modificaciones al plan	(79)	(147)	(25)	16
Activo (pasivo) de transición	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>(35)</u>	<u>(39)</u>
(Activo) pasivo neto proyectado	<u>\$ (43)</u>	<u>–</u>	<u>21</u>	<u>–</u>
Importe de las Obligaciones por beneficios actuales (OBA)	\$ 822	815	–	–
Activos del plan	<u>(903)</u>	<u>(848)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Activo neto actual	<u>\$ (81)</u>	<u>(33)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Pasivo adicional	<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

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2005, las obligaciones laborales por indemnización legal, se analizan como sigue:

OBP	\$	900
Activos del plan a valor de mercado		<u>—</u>
OBP en exceso del fondo		900
Partidas pendientes de amortizar:		
Activo de transición		<u>(837)</u>
Pasivo neto proyectado	\$	<u>63</u>
Obligaciones adquiridas por indemnización legal	\$	828
Activos del plan		<u>—</u>
Pasivo neto actual	\$	<u>828</u>
Pasivo adicional	\$	<u>765</u>

El costo neto del período por indemnización legal ascendió a \$188.

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de los activos del plan por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 (nominales):

Saldo al principio del año	\$	770
Aportaciones efectuadas al fondo		134
Rendimientos de los activos		<u>80</u>
Saldo al final del año	\$	<u>984</u>

Las tasas reales utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Rendimiento esperado del fondo	5.0%	5.0%
Descuento	5.0%	5.0%
Incremento de salarios	0.5%	0.5%
Incremento de gastos médicos	3.0%	3.0%
Inflación estimada	4.5%	4.0%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

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

Para el ejercicio 2005, el período de amortización de las partidas pendientes es de 22.87 años para pensiones, 21.22 años para gastos médicos, vales de despensa y seguro de vida de jubilados, de 12.47 años para prima de antigüedad, y 10.96 años para indemnización legal.

(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 2005 y 2004, 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.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005,
excepto cuando se indica diferente)

La Ley del IA establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, deducidos de ciertos pasivos. La Operadora no causó IA en 2004, 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. Durante el ejercicio de 2005 el IA causado ascendió a \$372.

Durante el ejercicio 2005 la Operadora obtuvo sentencia favorable para calcular la PTU considerando como base la renta gravable para efecto del ISR; hasta 2004, la PTU se calculaba sobre la utilidad gravable sin considerar los efectos inflacionarios.

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación al 31 diciembre de 2005 y 2004, entre el resultado antes de ISR y PTU y el resultado para efectos de ISR y PTU (nominales):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	<u>ISR y PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de ISR y PTU	\$ 12,331	8,644	8,644
Efecto contable de la inflación	193	137	137
Efecto fiscal de la inflación, neto	(597)	(597)	-
Provisiones	(194)	46	46
Gastos no deducibles	107	240	240
Resultado por valuación a valor razonable	(63)	(125)	(125)
Ingresos no acumulables	(160)	-	-
Otros, neto	<u>(60)</u>	<u>(112)</u>	<u>(109)</u>
Resultado fiscal	11,557	8,233	8,833
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
ISR (30% y 33% para 2005 y 2004, respectivamente) y PTU (10%)	4,623	2,717	883
Efecto de actualización	<u>86</u>	<u>185</u>	<u>26</u>
ISR y PTU en resultados	\$ 4,709	2,902	909
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
		\$ 3,811	
		<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

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

El activo neto por ISR y PTU diferido al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por \$1,417 y \$1,273, respectivamente, está constituido principalmente por las diferencias temporales generadas por provisiones de gastos y pagos anticipados.

Otras consideraciones

De acuerdo con la Ley del ISR vigente para el ejercicio 2005, la tasa del ISR es 30%, y disminuirá al 29% y 28% en el 2006 y 2007, respectivamente.

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 2005 y 2004, se integran como se muestra a continuación:

<u>Disponibilidades:</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 27	21
	==	==

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

Por cobrar:

Sociedades de inversión	\$ 25,771	24,115
	<u> </u>	<u> </u>

Por pagar:

Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 8,250	6,190
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa)	<u>13,616</u>	<u>14,831</u>
	<u>\$ 21,866</u>	<u>21,021</u>

Operaciones:

- 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 2005 y 2004 ascendieron a \$297,332 y \$304,195, 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 años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendieron a \$11,490 y \$11,593, 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 2005 y 2004 ascendieron a \$240,996 y \$250,076, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

(7) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Hasta mayo de 2004, la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del IMCP se encargó de emitir la normativa contable en México, contenida en los boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (Boletines), que se consideran normas, y en las Circulares, que se consideran opiniones o interpretaciones.

A partir del 1o. de junio de 2004, se entregó esta función al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), que es un organismo cuyos objetivos son desarrollar Normas de Información Financiera (NIF) en México, que sean útiles tanto para emisores como para usuarios de la información financiera, así como lograr la mayor convergencia posible con las NIIF.

Hasta diciembre de 2005, el CINIF emitió ocho NIF de la serie A y una de la serie B, por lo que, actualmente, las NIF incluyen tanto las emitidas por el CINIF como los Boletines y Circulares emitidos por la CPC, que no hayan sido modificados, substituidos o derogados por las nuevas NIF.

Los principales cambios, contenidos en las NIF emitidas, que entran en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2006, son los siguientes:

- (a) Inclusión en resultados, en vez de en capital contribuido, de las donaciones recibidas.
- (b) Eliminación de partidas especiales y extraordinarias, clasificando las partidas del estado de resultados como ordinarias y no ordinarias.
- (c) Reconocimiento retroactivo de los efectos de cambios en normas particulares.
- (d) Revelación de la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros, así como del funcionario u órgano que autorizó su emisión.