



SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.  
(Antes Interfin Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.)  
(Una compañía propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2007  
(Con cifras correspondientes de 2006)

(Con el informe de los auditores independientes)



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

Teléfono (506) 201-4100  
Fax (506) 201-4131  
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 efectuado la auditoría del balance general adjunto de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía”) al 31 de diciembre de 2007, y de los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Las cifras correspondientes presentadas se basan en los estados financieros de la compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 9 de febrero del 2007, expresaba una opinión no calificada sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la nota 2, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 2.



-2-

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

25 de febrero de 2008

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No. 1547  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2008

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

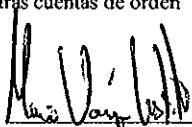


SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.  
(ANTES INTERFIN SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)  
(San José, Costa Rica)

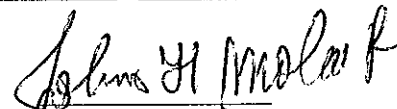
Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2007  
(Con cifras correspondientes de 2006)  
(En colones sin céntimos)

	Notas		2007	2006
<u>Activo</u>				
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	¢	75.395.896	63.642.688
Inversiones disponibles para la venta	2a, 5		938.254.760	1.109.595.382
Cuentas e intereses por cobrar			32.168.872	8.502.456
Desembolsos anticipados			1.489.889	1.004.796
Total activo circulante			1.047.309.417	1.182.745.322
Propiedad, mobiliario y equipo en uso neto	6		4.602.031	-
Otros Activos			25.000	-
Total Activo		¢	1.051.936.448	1.182.745.322
<u>Pasivo y patrimonio</u>				
<b>Pasivo:</b>				
Cuentas e intereses por pagar		¢	28.167.763	8.405.613
Gastos acumulados por pagar			10.906.685	7.337.223
Otros pasivos			3.879.661	3.570.437
Impuestos por pagar			90.385.557	117.406
Impuestos de renta diferido	14		1.063.943	58.579.739
Total Pasivo			134.403.609	78.010.418
<b>Patrimonio:</b>				
Capital social	9		400.000.000	400.000.000
Ganancia no realizada en la valoración de de inversiones disponibles para la venta			5.865.069	139.283.743
Reserva legal	10		71.010.499	53.699.668
Utilidades restringidas	10		100.000.000	500.000.000
Utilidades acumuladas			340.657.271	11.751.493
Total patrimonio			917.532.839	1.104.734.904
		¢	1.051.936.448	1.182.745.322
<b>Cuentas de Orden:</b>				
Fondos de Inversión en dólares estadounidenses	18	US\$	36.034.715	46.471.401
Fondos de inversión en colones	18	¢	10.287.666.694	15.597.620.639
Cuentas corrientes de los fondos de inversión	20	¢	720.490.994	1.172.773.299
Otras cuentas de orden	8	¢	253.807.500	338.544.000

  
Sr. Mario Vázquez Castillo  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Delgado Brenes  
Contador

  
Lic. Johnny Molina Ruiz  
Sub Auditor Interno

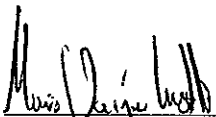
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.  
 (ANTES INTERFIN SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)  
 (San José, Costa Rica)

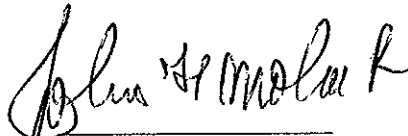
Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2007  
 (Con cifras correspondientes de 2006)  
 (En colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
<b>INGRESOS:</b>			
Comisiones por administración	11	482.358.618	412.775.324
Intereses, descuentos y dividendos		74.455.750	55.424.929
Ganancia en negociación de valores	12	203.999.427	46.099.026
Diferencial cambiario		5.413.295	14.846.406
Otros ingresos		<u>3.486.507</u>	<u>3.796.234</u>
<b>Total ingresos</b>		<u><b>769.713.597</b></u>	<u><b>532.941.919</b></u>
<b>GASTOS:</b>			
Generales y administrativos	13	(286.979.994)	(244.544.206)
Impuestos, patentes y contribuciones obligatorias		(8.421.721)	(6.419.597)
Diferencial cambiario		(4.818.797)	(4.711.022)
Gastos financieros		(3.591.926)	(27.920.310)
Otros gastos		<u>(177.109)</u>	<u>(45.355)</u>
<b>Total gastos</b>		<u><b>(303.989.547)</b></u>	<u><b>(283.640.490)</b></u>
<b>Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>465.724.050</b>	<b>249.301.429</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	14	<u><b>(119.507.441)</b></u>	<u><b>(58.704.737)</b></u>
<b>Utilidad neta</b>		<u><b>346.216.609</b></u>	<u><b>190.596.692</b></u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	9	<u><b>0,86</b></u>	<u><b>0,48</b></u>

  
 Sr. Mario Vásquez Castillo  
 Gerente General

  
 Sr. Juan Carlos Delgado Brenes  
 Contador

  
 Lic. Johnny Molina Ruiz  
 Sub Auditor Interno

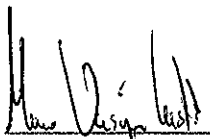
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.  
 (ANTES INTERFIN SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)  
 (San José, Costa Rica)

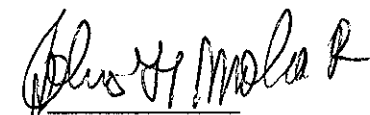
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2007  
 (Con cifras correspondientes de 2006)  
 (En colones sin céntimos)

Notas	Capital Social	Ganancia no realizada en la valoración de inversiones disponibles para la venta	Utilidades Restringidas	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	¢ 400.000.000	(130.324.089)	-	111.082.586	227.447.149	608.205.646
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta diferido.	-	269.607.832	-	-	136.324.734	405.932.566
Utilidades no distribuidas reservadas para efectos de los recursos propios	10 -	-	500.000.000	-	(500.000.000)	-
Traspaso a la reserva legal	10 -	-	-	9.529.832	(9.529.832)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	190.596.692	190.596.692
Dividendos del año	10 -	-	-	(66.912.750)	(33.087.250)	(100.000.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	¢ 400.000.000	139.283.743	500.000.000	53.699.668	11.751.493	1.104.734.904
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta diferido	-	(133.418.674)	-	-	-	(133.418.674)
Traspaso a la reserva legal	10 -	-	-	17.310.831	(17.310.831)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	346.216.609	346.216.609
Dividendos en efectivo	10 -	-	(400.000.000)	-	-	(400.000.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	¢ 400.000.000	5.865.069	100.000.000	71.010.499	340.657.271	917.532.839

  
 Sr. Mario Vásquez Castillo  
 Gerente General

  
 Sr. Juan Carlos Delgado Brenes  
 Contador

  
 Lic. Johnny Molina Ruiz  
 Sub Auditor Interno

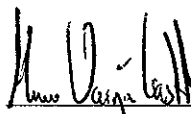
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SCOTIA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.  
(ANTES INTERFIN SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)  
(San José, Costa Rica)

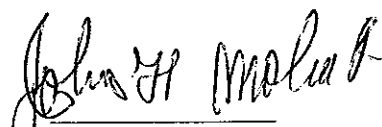
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2007  
(Con cifras correspondientes de 2006)  
(En colones sin céntimos)

	2007	2006
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	€ 346.216.609	190.596.692
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas	3.075.889	(6.407.134)
Gastos por provisión para prestaciones sociales	5.105.688	3.587.333
Pago de prestaciones sociales	(4.963.006)	(3.472.050)
Ingreso por intereses	(71.205.186)	(48.653.243)
Gasto por intereses	2.400.278	8.464.151
Impuesto sobre la renta corriente	119.507.441	58.704.737
Depreciaciones y amortizaciones	267.138	-
	<u>400.404.851</u>	<u>202.820.486</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación		
Valores disponibles para la venta		
Cuentas por cobrar	(20.573.278)	334.525
Intereses recibidos	68.098.130	50.762.045
Desembolsos anticipados	(617.031)	236.159
Otras cuentas por pagar y provisiones	23.409.761	(10.386.216)
Intereses pagados	(2.400.278)	(11.735.506)
Gastos acumulados por pagar	-	(4.543.237)
Impuestos pagados	(29.469.774)	(64.792.936)
Otros pasivos	1.004.008	3.210.843
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>439.856.389</u>	<u>165.906.163</u>
Actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	(4.869.169)	-
Compras de inversiones en valores disponibles para la venta	(9.881.105.484)	(10.051.276.273)
Ventas y vencimientos de inversiones disponibles para la venta	9.857.871.472	10.152.434.591
Otros activos		
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión	<u>(28.103.181)</u>	<u>101.158.318</u>
Actividades de financiamiento:		
Operaciones de recompra	-	(191.341.822)
Pago de dividendos	(400.000.000)	(100.000.000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(400.000.000)</u>	<u>(291.341.822)</u>
Disminución neta en el efectivo	11.753.208	(24.277.341)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	63.642.688	87.920.029
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>€ 75.395.896</u>	<u>63.642.688</u>

  
Sr. Mario Vasquez Castillo  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Delgado Brenes  
Contador

  
Lic. Johnny Molina Ruiz  
Sub Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2007

(1) Domicilio, Actividad, Registros Contables y Moneda

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.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica S.A., sociedad que a su vez es propiedad en un 18,63867% por Corporación Mercaban de Costa Rica, y BNS Internacional, S.A. de Panamá en un 81,35593% la cual a su vez, son 100% propiedad de Scotia International Limited, propiedad a su vez 100% de The Bank of Nova Scotia.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tiene 8 funcionarios. 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 2007, tenía inscritos y aprobados ocho fondos de inversión, los cuales se encuentran activos (Nota 18). Sus registros contables se llevan en colones (₡) y en dólares estadounidenses (\$) (Nota 18).

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentra en su sitio “web” oficial: [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com).

(2) Principales Políticas Contables

Las políticas contables significativas observadas por la Compañía, están de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

- (a) ***Instrumentos financieros*** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones, cartera de crédito, cuentas por cobrar, instrumentos derivados, depósitos a la vista y a plazo, obligaciones y cuentas por pagar, e instrumentos financieros secundarios o derivados, según se indica más adelante.

*i. Clasificación*

Los instrumentos negociables son aquellos que el Entidad mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, debido a que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar, no han sido originados por la entidad ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, para los cuales la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

*ii. Reconocimiento*

La entidad reconoce los activos disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Compañía, se reconocen a la fecha de su liquidación, es decir, en el momento en que se transfieren a la Compañía.

*iii. Medición*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción. Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento 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/gasto financiero.

*iv. Principios de medición del 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.

*v. 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. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

*vi. Desreconocimiento*

El reconocimiento de un activo financiero se reversa 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.

- (b) **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 el Entidad 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 período un ajuste al valor del costo amortizado.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- (c) **Impuesto de Patente Municipal** – El gasto por este concepto se provisiona conforme se incurre, con base en los ingresos del período (Nota 17).
- (d) **Reconocimiento del Ingreso** – Se utiliza el método de tasa efectiva para el reconocimiento de los ingresos y gastos relacionados con activos y pasivos financieros.

**Intereses:** Los intereses sobre inversiones se reconocen con base en los saldos existentes diariamente, y de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente, es decir sobre la base de devengado.

**Comisiones:** Las comisiones por la administración de los fondos se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo, aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie.

- (e) **Impuesto sobre la Renta** – Comprende tanto el impuesto sobre la renta del período como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto por pagar sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas en la Ley del Impuesto sobre la Renta.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance.

- (f) **Utilidades Restringidas** – Se crea por acuerdo interno la separación del 50% de las utilidades netas de cada período, en cumplimiento de los fondos mínimos para el cálculo de los recursos propios exigidos por el Reglamento de normativa prudencial de fondos de inversión financieros y sociedades administradoras de fondos de inversión.
- (g) **Reserva Legal** – De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe destinar un 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- (h) **Utilidad Neta por Acción** – Se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.
- (i) **Uso de Estimados** – Al preparar los estados financieros, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la administración incluyen, entre otros; valuación de inversiones y el registro de pasivos contingentes.
- (j) **Reconocimiento de Gastos** – Los gastos de operación se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- (k) **Prestaciones Legales** – Un 4% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados, como anticipo al pago de cesantía. Adicionalmente se traspasa un 3% de los salarios al Fondo de Capitalización Laboral.

De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de 8 períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

- (l) **Deterioro de Activos** - El valor en libros de los activos se revisa en la fecha de cada balance general con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.

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

- (m) **Valuación de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, son valuados utilizando el tipo de cambio de compra fijado por el Banco Central de Costa Rica, el efecto es llevado a la cuenta de ingresos o gastos respectiva.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

- (n) **Unidad Monetaria** – Los registros contables son llevados en colones costarricenses (¢) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidos en los resultados de operación.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en sesión celebrada el día 13 de octubre del 2006, acordó modificar el esquema cambiario de mini-devaluaciones para adoptar un sistema de bandas cambiarias. En el nuevo sistema el Banco Central busca que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, pero dentro de los límites fijados por las bandas cambiarias. La entidad se rige por el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica, que al 31 de diciembre del 2007 y 2006, para la venta al público fijado fue de ¢500,97 y ¢519,95 por cada US\$1,00, respectivamente

(3) Activos y Pasivos Monetarios Denominados en Dólares Estadounidenses

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

		2007	2006
Activos:			
Disponibilidades	US\$	32.028	33.815
Valores disponibles para la venta		187.411	564.825
Cuentas e intereses por cobrar		2.124	12.830
Total activos		<u>221.563</u>	<u>611.470</u>
Pasivos:			
Cuentas e intereses por pagar		<u>51.059</u>	<u>16.295</u>
Total pasivos		<u>51.059</u>	<u>16.295</u>
Posición (exposición) neta	US\$	<u>170.504</u>	<u>595.175</u>

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el efectivo y equivalentes de efectivo están constituidos por saldos de efectivo en caja y bancos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Valores Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre, el detalle de los valores disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
En colones:		
Sector público:		
Títulos de propiedad del Gobierno de Costa Rica con rendimiento del 6,91% anual y vencimientos entre marzo y diciembre 2015 (entre el 13,15% y 17,90% anual, vencimientos entre marzo 2007 y 2015 en el 2006)	¢ 57.938.220	30.121.753
Títulos del Gobierno de Costa Rica TUDES con vencimientos entre febrero 2012 y setiembre 2021	61.180.050	-
Títulos en bancos comerciales del estado con rendimientos entre el 6,45% y 6,70% anual y vencimientos entre junio 2016 y mayo 2022, (10,35% anual con vencimientos en junio 2016 en el 2006)	688.875.000	49.291.000
Títulos en bancos creados por ley especial con rendimientos de 14,05% anual y vencimiento febrero 2007	-	4.994.010
Sector privado:		
Contrato de participaciónn hipotecaria ajustable con rendimiento del 7,66% anual y vencimiento en agosto 2012	37.450.000	-
Certificado de inversión con rendimiento de 16,00% anual y vencimiento en mayo de 2007	-	8.029.813
Acciones de emisores inscritos en la Bolsa Nacional de Valores	-	725.799.360
Total colones	<u>845.443.270</u>	<u>818.235.936</u>
Pasan ¢	<u>845.443.270</u>	<u>818.235.936</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	2007	2006
Vienen	¢	¢
	<u>845.443.270</u>	<u>818.235.936</u>
En dólares:		
Sector público:		
Certificados de Inversión en bancos comerciales del estado con rendimientos de 4,00% y 7,25% anual, con vencimientos entre setiembre de 2007 y enero de 2008; (US\$246.883)	-	127.352.255
Títulos del Gobierno de Costa Rica con rendimientos entre 3,83% y 5,01% anual y vencimientos entre noviembre del 2010 y julio 2012 (rendimiento del 12,38% anual y vencimiento en noviembre de 2010; en el 2006)	92.811.490	32.585.613
Sector privado:		
Bonos y títulos en entidades financieras con rendimientos de 5.0% anual y vencimientos en junio de 2007 (US\$48.772)	-	25.158.548
Bonos en entidades financieras del Exterior con rendimientos de 6.73% y vencimientos en marzo de 2016 (US\$206.000)	-	106.263.030
Total en dólares	<u>92.811.490</u>	<u>291.359.446</u>
Total	¢ <u>938.254.760</u>	¢ <u>1.109.595.382</u>

Al 31 de diciembre de 2006, las Acciones de Emisores Inscritos en la Bolsa Nacional de Valores, corresponden a 1.326.000 acciones comunes y nominativas de Durman Esquivel, S.A. con un valor en libros de ¢547,36 por acción.

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. Incluyen títulos con vencimiento a largo plazo; sin embargo, la intención de la administración no es mantener dichas inversiones hasta su vencimiento, sino obtener beneficios por medio de su negociación.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

En diciembre 2006, mediante Oferta Pública de Adquisición, autorizada por la Superintendencia General de Valores, en resolución No. SGV-R-1562 (15 de diciembre 2006) y designada oferta definitiva mediante resolución No. SGV-R-1597 (10 de enero 2007), Aliaxis Latinoamérica, una entidad existente de conformidad con las leyes del Reino de Bélgica ofreció comprar el 100% de las acciones de Durman Esquivel S. A., con precio de US\$1,061,117 por cada acción común y nominativa series A y B; en el mes de febrero del 2007 se realizó la transacción, originando una ganancia realizada por ₡196.604.311.

(6) Mobiliario y Equipos en Uso

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle del mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	Saldo 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Saldo 31/12/2007
Mobiliario y equipo	₡ 88.366	-	-	88.366
Equipo de computo	-	4.869.169	-	4.869.169
Sub-total	88.366	4.869.169	-	4.957.535
Menos: depreciación acumulada	(88.366)	(267.138)	-	(355.504)
Total	₡ -	4.602.031	-	4.602.031

Al 31 de diciembre de 2007, el gasto por depreciación ascendió a ₡267.138.

Al 31 de diciembre de 2006, el mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Saldo 31/12/2006
Mobiliario y equipo	₡ 88.366	-	-	88.366
Equipo de computo	-	-	-	-
Sub-total	88.366	-	-	88.366
Menos: depreciación acumulada	(88.366)	-	-	(88.366)
Total	₡ -	-	-	-

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(7) Activos Sujetos a Restricciones

Al 31 de diciembre 2007 y 2006, la compañía no mantiene activos sujetos a restricciones.

(8) Transacciones con Partes Relacionadas

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Saldos		
Activos:			
Efectivo	¢	75.395.896	63.642.688
Cuentas por cobrar		20.593.355	-
Total activos	¢	<u>95.989.251</u>	<u>63.642.688</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		2.546.642	-
Total pasivos	¢	<u>2.546.642</u>	<u>-</u>
	Transacciones		
Ingresos por intereses	¢	<u>1.702.040</u>	<u>1.377.365</u>
Gastos:			
Por servicios	¢	78.022.683	66.877.007
Alquileres		15.177.566	20.482.177
Mantenimiento		2.185.562	2.265.334
Intereses pagados		147.911	1.861.792
Total gastos	¢	<u>95.533.722</u>	<u>91.486.310</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las remuneraciones pagadas a ejecutivos fueron por ¢31.268.037 (¢22.935.281 en el 2006).

Los gastos por servicios 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, asesoría y logística.

Adicionalmente, para el 2007 existen sobregiros autorizados y otorgados por Scotiabank de Costa Rica, S.A. por los montos de ¢130.000.000 y US\$250.000 (¢158.000.000 y \$350.000 otorgados por Banco Interfin, S.A. para el 2006) A la fecha de este informe, estos no estaban en uso.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, 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 Trust Costa Rica, S.A.
- Transamerica Bank & Trust Company Limited.
- Corporación Privada de Inversiones de Costa Rica, S.A.
- Corporación Privada de Inversiones Centro América, S.A.
- Scotia Leasing Costa Rica, S.A.
- Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
- Scotia Valores, S.A.
- Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A.
- Scotia Leasing Panamá, S.A.
- Arrendadora Interfin Nicaragua, S.A.
- Scotia Leasing Honduras, S.A.
- Arrinsa Leasing, S.A. de C.V.
- Scotia Leasing Guatemala, S.A.
- Scotia Leasing El Salvador, S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2007, no hay grupos de interés económicos no vinculados con Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(9) Capital Social y Utilidad Neta por Acción

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social autorizado, suscrito y pagado, es de ¢400.000.000 y está integrado por 400.000.000 de acciones comunes y nominativas para ambos períodos, con un valor nominal de ¢1 cada una.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2007, autorizó la distribución de ¢400.000.000, por concepto de dividendos.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2006, autorizó la distribución de ¢100.000.000, por concepto de dividendos.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el cálculo de la utilidad neta por acción se presenta de la siguiente forma:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	¢ 346.216.609	190.596.692
Promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	400.000.000	400.000.000
Utilidad neta por acción	¢ 0,86	0,48

(10) Reservas Patrimoniales y Utilidades Restringidas

Al 31 de diciembre, el detalle de las reservas patrimoniales y de las utilidades restringidas es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reservas patrimoniales:		
Reserva Legal	¢ 71.010.499	53.699.668
Total	¢ 71.010.499	53.699.668
Utilidades restringidas:		
Para cómputo de recursos propios	¢ 100.000.000	500.000.000
	¢ 100.000.000	500.000.000

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2006, se autorizó la distribución de ¢100.000.000, por concepto de dividendos.

Al 31 de diciembre del 2006, mediante acuerdo de Asamblea de Accionistas se constituyó una reserva voluntaria de utilidades no sujetas a distribución por la suma de ¢500.000.000, con el propósito de ser utilizada para hacer frente a requerimientos de suficiencia patrimonial de la Compañía.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio del 2007, se deja sin efecto el acuerdo sobre la reserva voluntaria creada en año anterior y del monto que la constituía se declara un dividendo de ¢400.000.000 y un incremento del capital social por ¢100.000.000.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(11) Comisiones por Administración

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones Ganadas:		
Comisiones de Administración sobre fondos en colones	¢ 265.717.338	233.853.239
Comisiones de Administración sobre fondos de inversión en US dólares	215.729.320	177.817.596
Comisiones de salida sobre fondos en colones	669.794	1.064.347
Comisiones de salida sobre fondos en US dólares	242.166	40.142
Total	¢ <u>482.358.618</u>	<u>412.775.324</u>

(12) Ganancia en Negociación de Valores

Al 31 de diciembre, el detalle de la ganancia en negociación de valores es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia negociación de valores:		
Ganancia pre-adquisición ¢	¢ -	10.873.643
Ganancia valores Sector Público y Gobierno colones	516.457	5.774.582
Ganancia valores Otros colones	196.604.311	-
Ganancia valores en Entidades Bancarias ¢	14.629	478.579
Ganancia pre-adquisición dólares	-	28.674.769
Ganancia valores Sector Público y Gobierno dólares	6.752.873	297.453
Ganancia valores en Entidades Bancarias \$	111.157	-
Total	¢ <u>203.999.427</u>	<u>46.099.026</u>

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(13) Gastos Generales y Administrativos

Al 31 de diciembre, el detalle de los gastos generales y administrativos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos generales y de administración:		
Gastos de personal	¢ 110.082.152	80.652.981
Honorarios profesionales	55.471.799	43.664.746
Alquileres	23.012.425	28.137.796
Comisiones por servicios	78.022.683	66.877.007
Otros gastos operativos	20.390.935	25.211.676
Total	¢ <u>286.979.994</u>	<u>244.544.206</u>

(14) Impuesto Sobre la Renta e Impuesto Sobre la Renta Diferido

Al 31 de diciembre, el detalle de impuesto es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	¢ 119.507.440	58.704.737
Impuesto diferido	-	-
	¢ <u>119.507.440</u>	<u>58.704.737</u>

Al 31 de diciembre, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilia de la siguiente forma:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado operacional neto antes de impuestos y participaciones sobre la utilidad	¢ <u>465.724.051</u>	<u>249.301.429</u>
Gasto por impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable (30%)	¢ 139.717.215	74.790.429
Más (menos) el efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	1.695.412	8.826.558
Ingresos no gravables	<u>(21.905.186)</u>	<u>(24.912.250)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	¢ <u>119.507.441</u>	<u>58.704.737</u>

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantenía registrado un pasivo por impuesto de renta diferido por un monto de ¢1.063.943 (¢58.579.739 en el 2006), generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta no exentas.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta de los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido se detalla como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	¢ (58.579.739)	114.371.349
Efecto al patrimonio por valoración de inversiones en valores disponibles para la venta	<u>57.515.796</u>	<u>(172.951.088)</u>
Saldo al final del año	¢ <u><u>(1.063.943)</u></u>	<u><u>(58.579.739)</u></u>

(15) Contratos

**Contrato con Scotia Valores, S.A. (compañía realcionada)** – Dicho contrato requiere pagos mensuales que se calculan con base en el promedio de los fondos administrados propiedad de terceros (Nota 8).

**Contratos con Scotiabank de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada)** – Scotia SFI, 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 período se pactará la nueva renta mensual (Nota 8).
- **Servicios** - Dicho contrato cuenta con una cuota fija mensual, por servicios de asesoría, mantenimiento y logística (Nota 8).

**Contrato con Scotia Leasing Costa Rica, S.A. (compañía relacionada)** - Existe un contrato con una compañía relacionada por el alquiler de un vehículo a un plazo de 60 meses a partir del 10 de junio de 2003; la cuota de alquiler mensual es de US\$1.190.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

*Contrato con BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.* – Contrato múltiple de comisión para la realización de operaciones bursátiles y custodia.

(16) Regulaciones en Costa Rica para las Sociedades Administradoras y sus Fondos de Inversión

Las principales disposiciones que regulan las sociedades administradoras y sus fondos de inversión, están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores y las Reformas al Código de Comercio, y son supervisadas por la Superintendencia General de Valores.

(17) Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía enfrentó un procedimiento administrativo ordinario por parte de la Superintendencia General de Valores por la posible infracción a la Ley Reguladora del Mercado de Valores en lo referente a:

- Inadecuada asignación de algunos recursos captados en el mercado de liquidez.
- Redención de participaciones.

Mediante Hecho Relevante ref. 1328 del 26 de marzo de 2007, SUGEVAL comunica la finalización del proceso administrativo según la Sesión 638-2007 del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, sancionando con 200 salarios base a la compañía, los cuales se cancelaron oportunamente.

(18) Fondos de Inversión en Administración

La Compañía tiene bajo su administración ocho 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: Público Interfin No Diversificado, Público Dólares Interfin No Diversificado, Mensual Mixto Interfin No Diversificado, Mensual Mixto Dólares Interfin No Diversificado, Multipropósito Público Interfin No Diversificado, Multipropósito Mixto Interfin No Diversificado, Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Interfin No Diversificado y Reserva de Capital No Diversificado

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	2007			2006
	Activo	Pasivo	Activo Neto	Activo Neto
En colones:				
Fondo de Inversión Público Interfin	¢ 7.557.612.964	120.577.311	7.437.035.653	12.754.641.889
Fondo de Inversión Mensual Mixto Interfin	296.140.906	12.499	296.128.407	214.212.169
Fondo de Inversión Multipropósito Público	1.365.628.062	1.954.496	1.363.673.566	1.598.880.238
Fondo de Inversión Multipropósito Mixto	232.555.205	210.089	232.345.116	293.283.372
Fondo de Inversión Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Interfin	959.159.400	675.448	958.483.952	736.602.971
Total colones	¢ <u>10.411.096.537</u>	<u>123.429.843</u>	<u>10.287.666.694</u>	<u>15.597.620.639</u>
En dólares:				
Fondo de Inversión Público Dólares Interfin	US\$ 23.981.214	110.798	23.870.416	37.014.762
Fondo de Inversión Mensual Mixto Dólares Interfin	233.412	-	233.412	169.696
Fondo de Inversión Multipropósito Público Dólares	-	-	-	1.223.356
Fondo de Inversión Multipropósito Mixto Dólares	-	-	-	1.355.764
Fondo de Inversión Reserva de Capital	11.930.938	51	11.930.887	6.707.823
Total dólares	US\$ <u>36.145.564</u>	<u>110.849</u>	<u>36.034.715</u>	<u>46.471.401</u>

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

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

**18.1 Políticas de Inversión**

En beneficio del inversionista, la política para seleccionar los valores que conforman los Fondos de Inversión, la 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 serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada bolsa de valores.

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

**18.2 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 establecida por la Bolsa Nacional 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.

A partir del 23 de enero de 2006, mediante Acuerdo de SUGEVAL SGV-A-116, se establece que se deben valorar a precios de mercado, todos los valores de renta fija 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 en línea recta los beneficios o pérdidas percibidos desde el momento en que dejó de valorarse a precios de mercado hasta su vencimiento.

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

**18.3 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 S.F.I., 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 (excepto el Fondo de Inversión No Diversificado de Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Interfin, el cual consta de una única serie) se encuentran estratificados 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.

A continuación se detalla el número de participaciones en circulación al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fondos en colones:		
Fondo de Inversión Público Interfin	2.775.767.06	4.879.827.63
Fondo de Inversión Mensual Mixto Interfin	219.667.80	155.370.65
Fondo de Inversión Multipropósito Público	791.581.79	1.009.378.16
Fondo de Inversión Multipropósito Mixto	145.243.72	189.874.37
Fondo de Inversión Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Interfin	377.630.31	317.515.00
Fondos en dólares:		
Fondo de Inversión Público Dólares Interfin	19.297.557	32.026.289
Fondo de Inversión Mensual Mixto Dólares Interfin	201.187	148.873
Fondo de Inversión Multipropósito Público Dólares	-	1.020.277
Fondo de Inversión Multipropósito Mixto Dólares	-	1.140.263
Fondo de Inversión Reserva de Capital Dólares	11.265.873	6.604.656

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

#### **18.4 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.

#### **18.5 Recompras**

Parte de las inversiones de los fondos se encuentra utilizada en convenios de recompra, por lo que según lo estipula la normativa que regula las operaciones de recompra, los títulos fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación.

Las operaciones de recompra o de reporto 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.

#### **18.6 Custodia de los Valores de los Fondos de Inversión**

Los títulos que respaldan las carteras activas de los Fondos, así como las operaciones de recompra y a plazo se mantienen en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

#### **18.7 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.

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

**18.8 Distribución de Beneficios Según Prospecto de Inversión**

Para los fondos de inversión, la política de distribución de beneficios es la siguiente:

*Fondo de Inversión Público Interfin, Fondo de Inversión Público Dólares Interfin, Fondo de Inversión Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Interfin y Fondo de Inversión Reserva de Capital* - 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.

*Fondos de Inversión Mensual Mixto Interfin (Colones y Dólares)* - El Fondo acumula 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 el término del plan escogido por el inversionista al inicio del período. De no requerirse la liquidación de las participaciones mantenidas en ese momento, se procederá a la reinversión del principal y los rendimientos en el plan de plazo superior, acumulándose el plazo del primer plan y disfrutando de las nuevas condiciones.

*Fondos de Inversión Multipropósito Públicos y Mixtos (Colones)* - En el caso de que el addendum de instrucciones al contrato general indique el deseo de recibir rentas periódicas, las rentas efectivamente percibidas por el inversionista serán puestas a disposición de éste los días 25 de cada mes y serán pagadas al inversionista con la periodicidad escogida por éste, o el día hábil siguiente, en caso de que éste no lo sea, por los medios de pago que hayan sido indicados en dicho addendum. Si la inversión inicial al fondo tiene una fecha de valor diferente a un día 25, el primer pago de rentas se realizará el día 25 más próximo al cumplimiento de la periodicidad elegida por el inversionista. La periodicidad de pago escogida por el inversionista en ningún caso podrá ser excedida. A partir del segundo pago, la situación se normalizaría. La única excepción a esta fecha se dará en el mes de diciembre, en la que el pago será el día hábil anterior más próximo al 24 de diciembre.

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

#### **18.9 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. Los porcentajes de comisión de administración oscilan entre el 0,45% y 3,15% para los fondos en colones y entre 0,25% y 2,75% para los fondos en dólares. Las comisiones de administración varían según las series y los planes de cada fondo de inversión, las cuales se encuentran detalladas en los prospectos respectivos.

#### **18.10 Desinscripción de Fondos de Inversión**

Mediante Acta de Junta Directiva de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. No.40-07, celebrada el 07 de setiembre del 2007 y en cumplimiento del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de inversión, se aprobó proceder a la desinscripción de los Fondos de Inversión: Multipropósito Mixto Dólares Interfín No Diversificado, Multipropósito Público Dólares Interfín No Diversificado y Mediano Plazo Interfín No Diversificado, situación comunicada a SUGEVAL en nota del 05 de noviembre del 2007 ref. SFI/GG/14/07.

En vista de lo anterior, se procedió al cierre de los fondos mencionados en el mes de noviembre del 2007.

#### **18.11 Cambio de Nombre de los Fondos de Inversión**

Mediante Acta de Junta Directiva de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión No.40-07, celebrada el 07 de setiembre del 2007, motivado por el cambio de la razón social de la sociedad administradora de los fondos de inversión, lo cual se dio como consecuencia de la fusión que realizó su actual dueña Grupo BNS de Costa Rica, S.A. y Corporación Interfín S.A., aprobada por CONASSIF en agosto 2007, se aprobó el cambio de nombre de los fondos administrados:

Mediante nota SFI/GG/10/07 del 05 de noviembre del 2007, se presenta formal solicitud de la modificación de los nombres de los fondos ante la SUGEVAL. No obstante, al 31 de diciembre del 2007, el cambio en mención aún no ha sido aprobado.

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

La solicitud de modificación de los nombres de los Fondos de Inversión, se solicitó con base en el siguiente esquema:

<b>Nombre Actual</b>	<b>Nombre Propuesto</b>
Fondo de Inversión No Diversificado Público Interfin	Fondo de Inversión No Diversificado Público Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado Público Dólares Interfín	Fondo de Inversión No Diversificado Público Dólares Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado Mensual Mixto Interfín	Fondo de Inversión No Diversificado Mensual Mixto Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado Mensual Mixto Dólares Interfín	Fondo de Inversión No Diversificado Mensual Mixto Dólares Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado Multiprósito Público Interfín	Fondo de Inversión No Diversificado Multiprósito Público Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado de Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Interfin	Fondo de Inversión No Diversificado de Reserva para Asociaciones Solidaristas y Cooperativas Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado Multipropósito Mixto Interfín	Fondo de Inversión No Diversificado Multipropósito Mixto Scotia
Fondo de Inversión No Diversificado para Reserva de Capital Interfín	Fondo de Inversión No Diversificado para Reserva de Capital en US Dólares Scotia

(19) Regulaciones Cambiarias y Restricciones sobre Moneda Extranjera

Las transacciones relacionadas con la conversión de moneda extranjera se deben realizar por medio de las entidades autorizadas por el Banco Central de Costa Rica.

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, con un sistema de bandas cambiarias supervisado por el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de Diciembre de 2007, ese tipo de cambio se estableció en ¢495,23 y ¢500,97 por US \$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢515,84 y ¢519,95 al 31 de Diciembre 2006).

(20) Cuentas Corrientes de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre, los saldos que presenta la Compañía en las cuentas corrientes de los Fondos de Inversión ascienden a ¢152.207.417 y US\$1.147.514 en el año 2007 (¢178.799.114 y US\$1.926.904 en el año 2006).

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(21) Exposición y Control al Riesgo de la Entidad y de los Fondos de Inversión

Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. mantiene control sobre los riesgos de liquidez y de mercado en estricto apego a la normativa vigente que los entes reguladores han definido al efecto.

Para cada uno de los fondos de inversión, la Compañía mantiene control sobre los riesgos de liquidez y de mercado, en estricto apego a la normativa vigente que los entes reguladores han definido.

(22) Concentración de Activos y Pasivos por Región Geográfica

Al 31 de diciembre, la distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes era la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVOS</b>		
Disponibilidades e inversiones:		
Costa Rica	¢ 1.013.650.656	1.066.975.041
Europa	-	106.263.030
Sub-total	<u>1.013.650.656</u>	<u>1.173.238.071</u>
Cuentas e intereses por cobrar:		
Costa Rica	32.168.872	6.459.647
Europa	-	2.042.809
Total	<u>¢ 1.045.819.528</u>	<u>1.181.740.527</u>
<b>PASIVOS</b>		
Cuentas e intereses por pagar:		
Costa Rica	¢ 28.167.763	8.405.613
Otros pasivos:		
Costa Rica	<u>12.580.523</u>	<u>9.308.817</u>
Total	<u>¢ 40.748.286</u>	<u>17.714.430</u>

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(23) Valor Razonable

Al 31 de diciembre, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre 2007</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Efectivo	75.395.896	75.395.896
Inversiones	931.325.748	938.254.760
Préstamos y operaciones de recompras	-	-

	<u>Al 31 de diciembre 2006</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Efectivo	63.642.688	63.642.688
Inversiones	911.731.896	1.109.595.382
Operaciones de recompras	-	-

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación y aquellos controlados fuera del balance de situación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo, intereses acumulados por cobrar, cuentas por cobrar, depósitos a la vista y de ahorros de clientes, intereses acumulados por pagar, otros pasivos

Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) Inversiones

Para estos valores, el valor razonable está basado en el vector de precios de la Bolsa Nacional de Valores.

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(c) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El valor en libros de los fondos adeudados bajo acuerdos de recompra con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

(d) Préstamos por pagar

El valor razonable de los préstamos por pagar se obtuvo descontando las cuotas futuras a las tasas actuales de los préstamos.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(24) Riesgo de Tasa de Interes

Tasa de interés efectiva

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía generan intereses variables, que no se encuentran expuestos a altos niveles de exposición al riesgo de tasa de interés. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés:

	Tasa de interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	A más de 6 meses
31 de diciembre de 2007				
Inversiones disponibles para la venta	6,51%	¢ <u>938.254.760</u>	<u>-</u>	<u>938.254.760</u>
31 de diciembre de 2006				
Inversiones disponibles para la venta	7,30%	¢ <u>1.109.595.382</u>	<u>53.474.871</u>	<u>1.056.120.511</u>

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(25) Vencimiento de Principales Activos y Pasivos

El vencimiento de principales activos y pasivos para el 2007 se detalla a continuación: (expresado en colones):

	A la Vista	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades e inversiones	75.395.896	-	-	-	-	-	938.254.760	1.013.650.656
Cuentas e intereses por cobrar	-	32.168.872	-	-	-	-	-	32.168.872
Total activos	75.395.896	32.168.872	-	-	-	-	938.254.760	1.045.819.528
Pasivos:								
Cuentas e intereses por pagar	-	28.167.763	-	-	-	-	-	28.167.763
Operaciones de recompra	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	12.580.523	-	-	-	-	-	12.580.523
Total pasivos	-	40.748.286	-	-	-	-	-	40.748.286
Neto	75.395.896	(8.579.414)	-	-	-	-	938.254.760	1.005.071.242

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

**Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de mercado y de financiamientos.

La Compañía ha diseñado ratios de liquidez, calces de plazos en bandas adicionales de tiempo, análisis de concentración y volatilidad de cada una de las fuentes de financiamiento con el fin de identificar y anticipar la volatilidad de los fondos.

**Riesgo de Moneda** - La Compañía está expuesta a los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio de moneda extranjera, por lo que mantiene límites de exposición que son revisados sobre una base diaria. Se manejan indicadores de la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera ante una variación esperada del tipo de cambio respecto al coeficiente de liquidez.

El calce de plazos de las cuentas más importantes en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

		A la Vista	De 1 a 30 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
<b>Activos:</b>							
Disponibilidades e inversiones	US\$	32.028	-	-	-	187.411	219.439
Cuentas e intereses por cobrar		-	2.124	-	-	-	2.124
<b>Total activos</b>		<b>32.028</b>	<b>2.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.411</b>	<b>221.563</b>
<b>Pasivos:</b>							
Cuentas e intereses por pagar		-	51.059	-	-	-	51.059
<b>Total pasivos</b>		<b>-</b>	<b>51.059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.059</b>
<b>Neto</b>	<b>US\$</b>	<b>32.028</b>	<b>(48.935)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.411</b>	<b>170.504</b>

(Continúa)

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(26) Adopción de las Bases de Contabilización

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar 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 implementación, 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. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

Todas esas modificaciones y además las excepciones a la aplicación de los NIIF que se indican en la normativa indicada, constituyen diferencias entre la base de contabilidad establecida por el CONASSIF y las NIIF. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no ha cuantificado el efecto en los estados financieros de estas diferencias.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN 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 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, 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).

La aplicación por parte de los entes supervisados del reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros*” será de aplicación a partir del 1 de enero de 2008.

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

(Entidad propiedad total del Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(27) Fusión de Grupo BNS de Costa Rica, S.A. con Corporacion Interfin, S.A.

Mediante la Oferta Pública de Adquisición, autorizada por la Superintendencia General de Valores, en resolución SGV-R-15111 del 21 de julio de 2006, BNS Internacional (Panamá), S.A. una entidad existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en el Registro Público de Panamá, Sección Mercantil, bajo la Ficha 3300, entidad que es subsidiaria indirecta de The Bank of Nova Scotia, un banco organizado y existente de conformidad con las leyes de Canadá, en su condición de Oferente, compró hasta el 99.9933% de las acciones comunes con derecho a voto de la compañía de esta plaza Corporación Interfin S.A, que era dueña del 100% de las acciones de Interfín Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

En vista de lo anterior, en Asamblea General Extraordinaria de Socios, celebrada el 13 de setiembre del 2007, se acordó el cambio de razón social de Interfín Sociedad de Fondos de Inversión S.A. por el de Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., reformándose para ello el Pacto Social, según consta en el Registro de Personas Jurídicas del Registro Nacional bajo documento inscrito al tomo quinientos setenta y dos, asiento noventa y ocho mil quinientos tres, consecutivo uno. El 24 de enero, 2008 se recibió respuesta de Sugeval con Ref. No.F18/0/25 en la cual se indica el finiquito de aprobación del proceso de modificación de razón social de la entidad.