

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

Información Financiera Requerida por la
Superintendencia General de Valores

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(con cifras correspondientes de 2012)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de Scotia Valores, S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración, con base en las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

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


24 de febrero de 2014

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2014

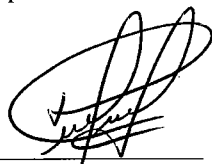
KPMG

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



SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

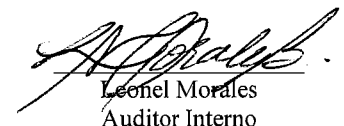
	Nota	2013	2012
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	1.693.076.451	1.574.371.606
Banco Central		147.033.616	368.589.297
Entidades financieras del país		1.315.589.613	719.775.522
Entidades financieras del exterior		6.512.203	166.865.585
Otras disponibilidades		223.941.019	319.141.202
Inversiones en instrumentos financieros	5 y 27	12.229.344.881	10.020.419.454
Disponibles para la venta		12.085.982.076	9.843.060.830
Productos por cobrar		143.362.805	177.358.624
Cuentas y comisiones por cobrar	6	20.131.947	12.091.220
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		-	8.646.238
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3	17.910.715	-
Impuesto de renta diferido e impuesto de renta por cobrar	12	2.221.232	2.044.765
Otras cuentas por cobrar		-	1.400.217
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	7	23.407.723	24.185.284
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	8	40.006.814	40.414.852
Otros activos	9	92.437.139	93.604.547
Cargos diferidos		66.487.917	74.634.304
Activos intangibles		35.419	180.675
Otros activos		25.913.803	18.789.568
TOTAL DE ACTIVOS		14.098.404.955	11.765.086.963
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10	6.246.457	3.385.145.690
Otras obligaciones con el público	5	-	3.373.952.776
Cargos financieros por pagar		6.246.457	11.192.914
Obligaciones con entidades	5	5.278.730.534	-
A plazo		5.278.730.534	-
Cuentas por pagar y provisiones	11	758.770.266	1.411.902.939
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		480.204.864	888.486.054
Impuesto sobre la renta diferido	12	8.462.038	6.910.127
Otras cuentas por pagar diversas		270.103.364	516.506.758
TOTAL DE PASIVOS		6.043.747.257	4.797.048.629
PATRIMONIO			
Capital social	13-a	5.006.780.000	5.006.780.000
Ajustes al patrimonio		14.561.871	11.352.474
Reservas patrimoniales		406.194.340	352.023.842
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		1.597.882.018	711.581.120
Resultado del año		1.029.239.469	886.300.898
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.054.657.698	6.968.038.334
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		14.098.404.955	11.765.086.963
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	23	2.502.537.500	2.529.012.500
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	22-a	-	6.006.562.437
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	22-b	17.114.626.750	13.077.307.863
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	22-c	459.922.741.946	450.111.639.466



José Alfaro
Gerente General



Sergio Soto
Contador



Leonel Morales
Auditor Interno

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

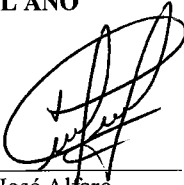
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones con céntimos)

	Nota	2013	2012
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	15	3.028.167.073	2.674.924.710
Por cambio y arbitraje de divisas		223.823.705	168.247.315
Por otros ingresos con partes relacionadas		-	93.953.956
Por otros ingresos operativos		79.109.756	187.914.662
Total ingresos de operación		3.331.100.534	3.125.040.643
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	16	266.569.953	248.067.064
Por cambio y arbitraje de divisas		156.896.859	108.020.991
Por otros gastos con partes relacionadas	3	67.198.941	64.597.570
Por otros gastos operativos		16.565.826	9.660.444
Total gastos de operación		507.231.579	430.346.069
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		2.823.868.955	2.694.694.574
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	17	1.835.110.351	1.508.824.679
Por otros gastos de administración	18	229.826.796	289.367.150
Total gastos administrativos		2.064.937.147	1.798.191.829
RESULTADO OPERACIONAL NETO		758.931.808	896.502.745
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		7.083.491	6.815.008
Por inversiones en instrumentos financieros	19	588.225.109	509.679.150
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		269.303.070	36.378.699
Por otros ingresos financieros		4.701.742	5.605.850
Total ingresos financieros		869.313.412	558.478.707
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		48.669.717	90.372.080
Por obligaciones con entidades financieras		126.897.421	122.622.358
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	20	62.119.876	3.517.460
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		10.989.857	10.076.021
Por otros gastos financieros		1.665.032	3.128.134
Total gastos financieros		250.341.903	229.716.053
RESULTADO FINANCIERO		618.971.509	328.762.654
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		1.377.903.317	1.225.265.399
Impuesto sobre la renta	12	294.493.350	292.317.085
RESULTADO DEL AÑO		1.083.409.967	932.948.314


 José Alfaro
 Gerente General


 Sergio Soto
 Contador


 Leonel Morales
 Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)


<i>Nota</i>	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3.000.000.000	1.000.440.000	(33.388.223)	305.376.426	711.581.120	4.984.009.323
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre renta diferido	-	-	71.043.375	-	-	71.043.375
Monto neto transferido al estado de resultados (inversiones disponibles para la venta)	-	-	(26.302.678)	-	-	(26.302.678)
Emisión de acciones mediante aporte en efectivo	1.006.340.000	-	-	-	-	1.006.340.000
Emisión de acciones mediante la capitalización de aportes patrimoniales no capitalizados realizados en efectivo	1.000.440.000	(1.000.440.000)	-	-	-	-
Resultado del año	-	-	-	-	932.948.314	932.948.314
Asignación a la reserva legal	-	-	-	46.647.416	(46.647.416)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5.006.780.000	-	11.352.474	352.023.842	1.597.882.018	6.968.038.334
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre renta diferido	-	-	261.522.610	-	-	261.522.610
Monto neto transferido al estado de resultados (inversiones disponibles para la venta)	-	-	(258.313.213)	-	-	(258.313.213)
Resultado del año	-	-	-	-	1.083.409.967	1.083.409.967
Asignación a la reserva legal	-	-	-	54.170.498	(54.170.498)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5.006.780.000	-	14.561.871	406.194.340	2.627.121.487	8.054.657.698



José Alfaro
Gerente General



Sergio Soto
Contador



Leonel Morales
Auditor Interno


Las notas forman parte integral de los estados financieros

SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del año	1.083.409.967	932.948.314
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas	64.805.342	9.795.209
Depreciaciones y amortizaciones	14.848.373	14.576.221
Impuesto de renta diferido	6.240.806	-
Ingreso por intereses	(621.286.446)	(509.679.150)
Gasto por intereses	126.897.421	212.994.438
Impuesto sobre la renta	294.493.350	292.317.085
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Otros activos	(8.967.443)	39.764.981
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	7.184.562.702	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	(541.922.981)	535.649.869
	<u>7.603.081.091</u>	<u>1.528.366.967</u>
Intereses recibidos	587.290.627	481.217.070
Intereses pagados	(126.897.421)	(207.776.497)
Impuestos pagados	(413.847.764)	(227.983.312)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación:	<u>7.649.626.533</u>	<u>1.573.824.228</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(34.452.788.808)	(66.087.671.126)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	32.205.968.789	63.552.877.957
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras a propiedad arrendada	(6.148.690)	(27.885.612)
Venta de participaciones en el capital de otras empresas	777.561	2.317.277
Flujos netos de efectivo usados en por las actividades de inversión	<u>(2.252.191.148)</u>	<u>(2.560.361.504)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		
Nuevas obligaciones por pactos de recompra	(665.578.977.400)	653.656.053.658
Pago de obligaciones financieras	660.300.246.860	(652.925.087.742)
Aportes de capital en efectivo	-	1.006.340.000
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>(5.278.730.540)</u>	<u>1.737.305.916</u>
Aumento neto efectivo	<u>118.704.845</u>	<u>750.768.640</u>
Efectivo al inicio del año	<u>1.574.371.606</u>	<u>823.602.966</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1.693.076.451</u></u>	<u><u>1.574.371.606</u></u>


 José Alfaro
 Gerente General


 Sergio Soto
 Contador


 Leonel Morales
 Auditor Interno

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

Scotia Valores, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida y organizada en noviembre de 1993 en la República de Costa Rica. El domicilio legal de la compañía es Avenida Las Américas, Sabana Norte, San José, República de Costa Rica.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía cuenta con 26 funcionarios, respectivamente. Su actividad principal es la correduría de valores.

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su página en Internet, cuya dirección es www.scotiabankcr.com.

(b) Bases para la preparación de los estados financieros

i. Declaración de conformidad

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

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2014.

ii. Bases de medición

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

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

ii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de bandas cambiarias. Al 31 de diciembre de 2013, ese tipo de cambio se estableció en ¢495,01 y ¢507,80 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢502,07 y ¢514,32 al 31 de diciembre 2012).

iii. Método de valuación de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢495,01 por US\$1,00 (¢502,07 por US\$1,00 en 2012). Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y SUGEVAL.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

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

ii. *Clasificación*

• Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

• Inversiones en instrumentos financieros

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

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

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

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

iii. Desreconocimiento

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

iv. Compensación

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Valorización del costo amortizado*

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

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

vi. *Medición de valor razonable*

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

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

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

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

vii. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

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

(f) Muebles, mobiliario y equipo en uso

i. *Activos propios*

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

ii. *Desembolsos posteriores*

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

iii. *Depreciación*

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

Mobiliario y equipo	10 años
Equipo cómputo	5 años

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iv. *Activos arrendados*

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

(g) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

(h) Operaciones en mercado de liquidez

Se registra una inversión o una obligación a un día, dependiendo del origen de la transacción.

(i) Operaciones a plazo

El monto producto de las operaciones a plazo se registra en cuentas de orden en la fecha de pacto, cumplido el plazo se efectúa el registro en cuentas de balance.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(j) Operaciones de reporto tripartito

Producto de las operaciones a plazo se registra una inversión o una obligación en cuentas reales y en cuentas de orden se registra una operación a plazo.

(k) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se registran al costo.

(l) Provisiones

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

(m) Reserva legal

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

(n) Uso de estimaciones

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

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

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(o) Ingresos y gastos por intereses

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

(p) Ingreso por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por la compañía, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción, es decir, cuando se devengan.

(q) Pago por arrendamientos operativos

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

(r) Impuesto sobre la renta

i. Corriente

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

ii. Diferido

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(s) Utilidad básica por acción

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

(t) Beneficios a empleados

i. Beneficios por despido o terminación

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

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

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

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Beneficios a empleados a corto plazo

Aguinaldo

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

Vacaciones

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

iii. Otros beneficios a empleados a corto plazo

Plan Internacional de Adquisición de Acciones para los empleados

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

Programa Global de Incentivo

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

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre, los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Disponibilidades:		
Aportes en la Bolsa Nacional de Valores para fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación	¢ 223.941.019	319.141.202
Subtotal	223.941.019	319.141.202
Inversiones:		
Inversiones cedidas por convenios de reporto tripartito	-	3.847.128.305
Inversiones Garantía Mil Mercado de Liquidez	5.962.190.920	-
Subtotal	5.962.190.920	3.847.128.305
Otros activos:		
Depósitos en garantía	11.651.641	11.651.641
Subtotal	11.651.641	11.651.641
Total activos sujetos a restricciones	¢ <u>6.197.783.580</u>	<u>4.177.921.148</u>

El valor nominal de las inversiones en valores disponibles para la venta que están cedidas en convenios de Reporto Tripartito es de ¢3.000.000.000 y US\$5.465.000 (¢2.350.000.000 y US\$2.796.000 en el 2012).

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:		
Disponibilidades	¢ 1.315.589.613	719.775.522
Inversiones en valores y depósitos	920.806.424	-
Cuentas y productos por cobrar	17.910.715	-
Total activos	<u>¢ 2.254.306.752</u>	<u>719.775.522</u>
Gastos:		
Gastos financieros	¢ 1.232.711	2.507.506
Por comisiones por servicios	150.300.000	150.300.000
Otros gastos operativos	67.198.941	64.597.570
Total gastos	<u>¢ 218.731.652</u>	<u>217.405.076</u>
Ingresos:		
Ingresos financieros	¢ 29.449.304	6.301.842
Por comisiones por servicios	191.106.860	103.045.160
Otros ingresos operativos	-	93.953.956
Total ingresos	<u>¢ 220.556.164</u>	<u>203.300.958</u>

Los ingresos operativos corresponden al monto cobrado a entidades relacionadas por concepto de prestación de servicios técnicos, bursátiles y logísticos.

Los gastos operativos corresponden a un contrato firmado con Scotiabank de Costa Rica, S.A., por el alquiler y mantenimiento del edificio, así como un contrato con esta misma entidad para recibir asesoramiento en las áreas administrativas, financiera y contable, entre otras.

Al 31 de diciembre de 2013, las remuneraciones al personal clave de la Compañía ascienden a ¢100.754.064 (¢103.650.371 en el 2012).

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen sobregiros autorizados y otorgados por Scotiabank de Costa Rica, S.A., por los montos de ¢646.250.000 y US\$3.750.000, equivalentes a ¢1.856.287.500 y ¢2.529.012.500 respectivamente, los cuales se encontraban disponibles en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2013, según Acuerdo SUGEF 4-04, los grupos de interés económico vinculados con Scotia Valores, S.A. son los siguientes:

- Scotiabank de Costa Rica, S.A.
- Scotia Leasing Costa Rica, S.A.
- Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
- Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A.
- Scotia Leasing Honduras, S.A.
- Arrinsa Leasing, S.A., de C.V.
- Scotia Leasing Guatemala, S.A.
- Scotia Corredora Seguros S.A.
- Grupo BNS de Costa Rica. S.A.
- Corporación Mercaban de Costa Rica, S.A.
- Portic de Sotosal, S.A.

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

(4) Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las disponibilidades, están constituidas por saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones realizadas con un vencimiento inferior a los dos meses.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, un detalle de las disponibilidades (efectivo y equivalentes de efectivo) es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depositos a la vista en el B.C.C.R.	¢ 147.033.616	368.589.297
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (véase nota 3)	1.315.589.613	719.775.522
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior	6.512.203	166.865.585
Disponibilidades restringidas	<u>223.941.019</u>	<u>319.141.202</u>
Total disponibilidades	¢ <u><u>1.693.076.451</u></u>	<u><u>1.574.371.606</u></u>

(5) Inversiones en instrumentos financieros

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Disponibles para la venta	¢ 12.085.982.076	9.843.060.830
Productos por cobrar	<u>143.362.805</u>	<u>177.358.624</u>
Total inversiones	¢ <u><u>12.229.344.881</u></u>	<u><u>10.020.419.454</u></u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Emisores del país:</u>		
Gobierno de Costa Rica	¢ 8.892.372.595	9.361.971.576
Banco Central de Costa Rica	112.682.620	380.751.254
Entidades Financieras	1.674.480.971	100.338.000
Emisores privados	<u>920.806.424</u>	-
Subtotal emisores del país	¢ <u>11.600.342.610</u>	<u>9.843.060.830</u>
<u>Emisores del exterior:</u>		
Gobiernos	¢ <u>485.639.466</u>	-
Subtotal emisores del exterior	¢ <u>485.639.466</u>	-
Total inversiones disponibles para la venta por emisor	¢ <u><u>12.085.982.076</u></u>	<u><u>9.843.060.830</u></u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, se mantenía un total de ¢3.153.450.000 y US\$ 5.674.109 en inversiones garantizando operaciones del mercado de liquidez (MIL) por un monto de ¢4.684.750.101 y US\$ 1.199.936, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, se mantenían un total de ¢3.847.128.305 en inversiones, garantizando operaciones de reporto tripartito por ¢3.373.952.776. Según lo estipula la normativa que regula estas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía hasta el vencimiento de la operación.

Al 31 de diciembre de 2013, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros oscilan entre el 0,65% y el 13,81% anual (entre 7,47% y 12,74% en el 2012), para los títulos en colones y entre 1,52% y 6,65% anual (entre 3,07% y 7,59% en el 2012), para los títulos en dólares.

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas y comisiones por cobrar es el siguiente:

	2013	2012
Por operaciones bursátiles	¢ -	8.646.238
Por operaciones con partes relacionadas	17.910.715	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	2.221.232	2.044.765
Otras cuentas por cobrar	-	1.400.217
Total cuentas y comisiones por cobrar	¢ <u>20.131.947</u>	<u>12.091.220</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Participaciones en el capital otras empresas

Las inversiones en acciones corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Adicionalmente, se registran acciones de Interclear Central de Valores S.A., compañía cuyo fin es el registro de emisiones desmaterializadas y anotaciones en cuenta para valores de emisores privados. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(8) Mobiliario y equipo en uso

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle del mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	<u>Saldo 2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2013</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	26.544.243	446.260	(15.628.985)	11.361.518
Equipos de cómputo	87.842.793	5.702.430	(69.772.110)	23.773.113
Vehículos	<u>22.268.527</u>	-	-	<u>22.268.527</u>
Subtotal	136.655.563	6.148.690	(85.401.095)	57.403.158
Depreciación	<u>(96.240.711)</u>	<u>(6.556.728)</u>	85.401.095	<u>(17.396.344)</u>
Valor neto	<u>40.414.852</u>	<u>(408.038)</u>	-	<u>40.006.814</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el gasto por depreciación ascendió a ¢6.556.728 y se cargó a los resultados del período.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	<u>Saldo 2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2012</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	26.544.243	-	-	26.544.243
Equipos de cómputo	86.431.647	1.411.146	-	87.842.793
Vehículos	22.268.527	-	-	22.268.527
Subtotal	135.244.417	1.411.146	-	136.655.563
Depreciación	(89.032.019)	(7.208.692)	-	(96.240.711)
Valor neto	<u>46.212.398</u>	<u>(5.797.546)</u>	-	<u>40.414.852</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el gasto por depreciación ascendió a ¢7.208.692 y se cargó a los resultados del período.

(9) Otros activos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cargos diferidos</u>		
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢ 66.487.917	74.634.304
Subtotal cargos diferidos	<u>66.487.917</u>	<u>74.634.304</u>
<u>Activos intangibles</u>		
Software	35.419	180.675
Subtotal activos intangibles	<u>35.419</u>	<u>180.675</u>
<u>Otros activos</u>		
Póliza de seguros pagada por anticipado	9.605.103	5.990.572
Otros gastos pagados por anticipado	4.657.059	1.147.355
Depósitos en garantía	11.651.641	11.651.641
Subtotal otros activos	<u>25.913.803</u>	<u>18.789.568</u>
	¢ <u>92.437.139</u>	<u>93.604.547</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el movimiento del software correspondió al registro de amortización por un monto de ¢145.257 y ¢537.952, respectivamente.

(10) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre, el detalle de las obligaciones con el público es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores en colones	¢ -	3.198.249.092
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores en dólares	-	175.703.684
Cargos por pagar por obligaciones con el público	6.246.457	11.192.914
Total obligaciones con el público	<u>¢ 6.246.457</u>	<u>3.385.145.690</u>

(11) Cuentas por pagar y provisiones

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles	¢ 480.204.864	888.486.054
Impuesto sobre la renta diferido	8.462.038	6.910.127
Otras cuentas por pagar diversas:		
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	75.255.537	194.609.951
Aportaciones patronales por pagar	113.156.864	69.429.751
Impuestos retenidos por pagar	41.005.041	24.735.139
Otras retenciones a terceros por pagar	-	18.300
Vacaciones acumuladas por pagar	-	9.356.125
Aguinaldo acumulado por pagar	24.572.063	14.265.135
Otras cuentas por pagar diversas	16.113.859	204.092.357
Total otras cuentas por pagar y provisiones	<u>¢ 758.770.266</u>	<u>1.411.902.939</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el 2013, las operaciones bursátiles incluyen ¢110.780.867 y US\$457.357, por concepto de operaciones de clientes que al cierre del período estaban en proceso de gestión (¢242.683.485 y US\$1.286.280 en el 2012).

(12) Impuesto sobre la renta

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

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	¢ <u>294.493.350</u>	<u>292.317.085</u>

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y monto que resultaría de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30% para el 2013 y el 2012), se concilia como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta esperado	¢ <u>413.370.995</u>	<u>367.579.620</u>
Más (menos)		
Gastos no deducibles	60.230.092	80.133.638
Ingresos no gravables	(179.107.737)	(155.396.173)
Total Impuesto sobre la renta	¢ <u>294.493.350</u>	<u>292.317.085</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por el Puesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía registrado un activo por impuesto de renta diferido por un monto de ¢2.221.232 (¢2.044.765 en 2012), generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía registrado un pasivo por impuesto diferido por un monto de ¢8.462.038 (¢6.910.127 en 2012) generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2013
Ganancias netas no realizadas por valoración de inversiones	¢ (4.865.362)	(1.375.444)	(6.240.806)
	Al 31 de diciembre de 2011	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2012
Ganancias netas no realizadas por valoración de inversiones	¢ 14.309.241	(19.174.603)	(4.865.362)

(13) Patrimonio

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢ 5.006.780.000, el cual está representado por 5.006.780.000 de acciones comunes y nominativas; con un valor nominal de ¢1 cada una.

b) Emisión de acciones

En la Asamblea General Extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de octubre de 2012, se acordó incrementar el capital social en la suma de ¢2.006.780.000 mediante la capitalización de aportes patrimoniales no capitalizados realizados en efectivo por la accionista por US\$2.000.000 (equivalentes a ¢1.004.440.000) y aportes de capital en efectivo realizados en la misma fecha de la Asamblea General antes mencionada por la suma de US\$2.000.000 (equivalentes a ¢1.006.340.000).

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, se destina un 5 por ciento (5%) de las utilidades netas del período para incrementar el fondo de la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2013, los estados financieros presentan una reserva legal por ₡406.194.340 (₡352.023.842 en el 2012). Esta asignación cesará cuando esa reserva alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(14) Utilidad básica por acción

Al 31 de diciembre, el cálculo de la utilidad básica por acción se presenta como sigue:

	<u>• 2013</u>	<u>2012</u>
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad del año	₡ 1.083.409.967	932.948.314
Promedio ponderado de acciones (denominador)	<u>5.006.780.000</u>	<u>5.006.780.000</u>
	<u>₡ 0,216</u>	<u>0,186</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Ingresos por comisiones bursátiles

Al 31 de diciembre, el detalle de los ingresos por comisiones bursátiles, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Por operaciones de terceros en mercado local:</u>		
Con títulos de renta fija	2.003.605.721	1.650.915.825
Con títulos accionarios	19.076.215	17.182.132
Con títulos de participación	9.594.624	12.668.987
Por operaciones a plazo o de reporto tripartito	495.387.865	456.770.663
<u>Por operaciones de mercado de liquidez</u>	11.437.798	8.610.630
Por operaciones de terceros en otros mercados:		
Con títulos de renta fija	259.144.828	264.385.180
Con títulos accionarios	15.793.819	138.120.980
Con títulos de participación	5.474.046	10.502.377
Por operaciones con partes relacionadas	191.106.860	103.045.160
Otras comisiones	17.545.297	12.722.776
	<u>3.028.167.073</u>	<u>2.674.924.710</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos por comisiones por servicios

Al 31 de diciembre, los gastos por comisiones por servicios, se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por servicios de partes relacionadas (véase nota 3)	¢ 150.300.000	150.300.000
Por comisiones de corresponsalía	15	-
Por giros y transferencias	7.767.883	10.045.390
Por custodia de instrumentos financieros	78.286.406	59.400.374
Por servicios de la Bolsa Nacional de Valores:		
Cuota de mantenimiento	2.692.350	11.577.296
Por el fondo de garantía	2.659.131	2.367.811
Tarifas por servicios diversos	24.864.168	14.376.193
	<u>¢ 266.569.953</u>	<u>248.067.064</u>

(17) Gastos de personal

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y bonificaciones de personal	¢ 1.277.640.491	1.114.586.743
Cargas sociales patronales	298.509.343	215.524.665
Décimotercer sueldo	114.795.455	76.285.784
Fondo de capitalización laboral	61.988.558	44.755.930
Vacaciones	1.215.612	582.501
Refrigerios	452.327	-
Capacitación	5.555.505	3.136.234
Seguros para el personal	9.571.901	7.951.705
Viáticos	7.009.930	5.691.332
Otros gastos de personal	58.371.229	40.309.785
	<u>¢ 1.835.110.351</u>	<u>1.508.824.679</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Otros gastos de administración

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos por servicios externos	¢ 43.691.461	104.277.785
Gastos de movilidad y comunicaciones	9.252.002	11.392.657
Gastos de infraestructura	71.672.162	72.484.532
Gastos generales	105.211.171	101.212.176
	<u>¢ 229.826.796</u>	<u>289.367.150</u>

(19) Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, el detalle de los ingresos por inversiones en instrumentos financieros, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Central y sector público	¢ 934.482	-
Entidades Financieras del país	587.290.627	509.679.150
	<u>¢ 588.225.109</u>	<u>509.679.150</u>

Al 31 de diciembre, el detalle de las pérdidas y ganancias por venta de instrumentos financieros, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Liquidación de ganancia realizada en la venta de valores disponibles para la venta	¢ 269.303.070	36.378.699
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	(10.989.857)	(10.076.021)
	<u>¢ 258.313.213</u>	<u>26.302.678</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(20) Pérdidas por diferencias de cambio y UD

Al 31 de diciembre, el detalle del diferencial cambiario, es el siguiente:

	2013	2012
Ingreso (Gasto) por diferencias de cambio:		
Por obligaciones con el público	¢ 2.387.943	(13.871.091)
Por otras obligaciones financieras	3.612.918	26.830.635
Por otras cuentas por pagar y provisiones	317.316	8.846.810
Por disponibilidades	(713.762)	6.277.749
Por inversiones en instrumentos financieros	(73.400.194)	(36.185.337)
Reajuste por UD a las inversiones en instrumentos financieros	1.699.614	2.229.146
Por cuentas y comisiones por cobrar	3.976.289	2.354.628
	¢ <u>(62.119.876)</u>	<u>(3.517.460)</u>

(21) Contingencias

La Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes objetó la declaración del impuesto a las utilidades de la subsidiaria Scotia Valores, S. A., presentada para el año 2009, por un monto de ¢185.092.106, pues a su criterio se presentaron de manera incorrecta los ingresos no gravables y gastos no deducibles en la determinación de la renta líquida gravable. El 29 de noviembre de 2011, la Compañía presentó un reclamo administrativo contra el traslado de cargos por considerarlo contrario a lo que establecen los artículos 1,7 y 23 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo 11 de su reglamento. Es criterio de la Administración de la Corporación y de los asesores fiscales que podría ser más probable que no (probabilidad mayor del 50%) que la Compañía pueda tener éxito en la defensa de sus posiciones luego de culminada la totalidad del proceso de litigio. Por esta razón, la Administración no ha considerado necesario el registro de ninguna provisión relacionada con este proceso.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	¢ -	6.006.562.437
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	17.114.626.750	13.077.307.863
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	459.922.741.946	450.111.639.466
	¢ <u>477.037.368.696</u>	<u>469.195.509.766</u>

(a) Cuentas de orden por cuenta de terceros deudora

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden por cuenta de terceros correspondientes a la administración de carteras individuales por el puesto bolsa, es el siguiente:

Administración de carteras individuales por puesto de bolsa	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cartera activa:</u>		
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos -MN	¢ -	2.084.506.420
Composición cartera activa administrada - Prod. por cobrar -MN	-	48.761.273
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos -ME	-	1.374.898.522
Composición cartera activa administrada - Producto por cobrar -ME	-	5.639.300
Monto por invertir de clientes-saldos en cuentas corrientes -ME	-	25.189
<u>Cartera de clientes:</u>		
Contratos firmados con los clientes -MN	-	1.825.026.175
Cargos financieros por pagar -MN	-	6.897.773
Contratos firmados con los clientes -ME	-	657.567.179
Cargos financieros por pagar ME	-	3.240.606
	¢ <u>-</u>	<u>6.006.562.437</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden por cuenta propia correspondientes a la actividad de custodia, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	¢ 256.075.000	361.075.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	2.188.000.000	683.000.000
En SAC - MH y BCCR -MN	495.000.000	1.105.900.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	38.610.780	1.422.866.380
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros- ME	2.052.608.466	452.666.312
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	495.010.000	430.273.990
En SAC - MH y BCCR -ME	553.421.180	1.430.899.500
En SAC - MH y BCCR -UDES	44.913.330	43.329.440
<u>Valores negociables dados en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	3.000.000.000	2.350.000.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	2.705.229.650	1.403.787.720
<u>Contratos a futuro pendientes de liquidar:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	-	3.217.356.514
Operaciones en el mercado de liquidez- MN	4.691.453.407	-
Operaciones de reporto tripartito -ME	-	176.153.007
Operaciones en el mercado de liquidez- ME	594.304.937	-
	¢ <u>17.114.626.750</u>	<u>13.077.307.863</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(c) Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia:

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden por cuenta de terceros correspondientes a la actividad de custodia, es el siguiente:

	2013	2012
<u>Efectivo y cuentas por cobrar de activos de custodia:</u>		
<u>Efectivo por actividades de custodia:</u>		
Efectivo disponible-MN	¢ 110.780.868	763.155
Efectivo disponible-ME	226.396.402	500.867.713
<u>Cuentas por cobrar a clientes:</u>		
Cuentas por cobrar a clientes -ME	-	8.335
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
<u>Custodia a valor facial - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	3.788.500.000	8.820.850.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	11.740.390.087	9.057.812.000
En SAC - MH y BCCR -MN	52.971.950.000	47.934.300.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	551.441.140	1.918.409.470
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	36.814.651.867	30.018.673.918
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - MH y BCCR -ME	2.481.980.140	3.469.805.770
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - otros -ME	15.632.646.975	8.672.228.661
En SAC Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR -ME	20.584.990.850	24.168.143.590
Custodios extranjero - otros -ME	25.260.560.027	10.382.261.815
Bóvedas del custodio - otros -ME	-	928.829.500
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	1.613.326.541	1.556.431.812
En SAC - MH y BCCR -UDES	2.182.787.838	2.062.717.686
pasan ¢	173.960.402.735	149.492.103.425

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2013	2012
vienen ¢	173.960.402.735	149.492.103.425
<u>Custodia monto de cupones físicos - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	72.325.823	376.816.039
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	412.328.683	251.559.442
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	10.871.345	16.633.408
<u>Custodia valor de compra de acciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	51.878.487.822	29.521.075.913
Bóvedas del custodio - otros -MN	15.000.000	-
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	395.839.697	916.544.339
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	262.701.480	392.848.994
Custodios extranjero - otros -ME	4.168.215.756	5.189.039.055
<u>Custodia valor de compra de participaciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	6.954.486.374	5.169.179.446
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	-	138.359.823
Custodios extranjero - otros -ME	632.945.759	1.457.242.094
<u>Custodia a valor facial - pignorados:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	-	93.887.090
pasan ¢	238.763.605.474	193.015.289.068

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2013	2012
vienen ¢	238.763.605.474	193.015.289.068
<u>Valores negociables recibidos en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
<u>Recibidos en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	14.344.600.000	35.040.500.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	-	651.000.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	28.255.170.800	18.387.811.680
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL - local - otros -ME	4.187.784.600	3.715.820.070
<u>Recibidos en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	3.308.901.250	3.278.430.450
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	264.716.498	537.716.970
<u>Valores negociables dados en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
<u>Dados en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	9.306.500.000	38.508.500.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros-MN	-	823.000.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	47.532.840.240	30.816.554.530
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros-ME	13.677.126.300	6.410.429.760
<u>Dados en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	5.308.401.250	3.865.950.450
pasan ¢	364.949.646.412	335.051.002.978

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
vienen ¢	364.949.646.412	335.051.002.978
<u>Compras a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	7.873.886.273	36.748.338.870
Operaciones de reporto tripartito -ME	48.521.880.531	28.445.112.317
<u>Ventas a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	11.821.466.972	33.360.265.017
Operaciones en el mercado de liquidez - MN	1.369.554.826	-
Operaciones de reporto tripartito -ME	24.792.001.995	16.506.920.284
Operaciones en el mercado de liquidez - ME	594.304.937	-
	<u>¢ 459.922.741.946</u>	<u>450.111.639.466</u>

(23) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre, el detalle de las otras cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sobregiros bancarios disponibles, no utilizados:		
En colones	¢ 646.250.000	646.250.000
En dólares	1.856.287.500	1.882.762.500
	<u>¢ 2.502.537.500</u>	<u>2.529.012.500</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente los sobregiros bancarios no utilizados en dólares corresponden a US\$ 3.750.000

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(24) Transacciones de operaciones de reporto tripartito y a plazo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por disposiciones de la SUGEVAL, la compañía debe revelar las operaciones de reporto tripartito y a plazo por cuenta propia y de terceros las cuales se detallan a continuación:

Detalle	2013				Total
	Vencimiento de 1 a 30 días	Vencimiento de 31 a 60 días	Vencimiento de 61 a 90 días	Vencimiento de 91 a 180 días	
Cuenta propia:					
Colones:					
Compras	¢ 4.691.453.407	-	-	-	4.691.453.407
Total colones	¢ 4.691.453.407	-	-	-	4.691.453.407
Dólares:					
Compras	US\$ 1.200.592	-	-	-	1.200.592
Total dólares	US\$ 1.200.592	-	-	-	1.200.592
Cuenta terceros:					
Colones:					
Compras	¢ 7.634.670.170	239.216.103	-	-	7.873.886.273
Ventas	12.603.346.243	587.675.555	-	-	13.191.021.798
Total colones	¢ 20.238.016.412	826.891.658	-	-	21.064.908.071
Dólares:					
Compras	US\$ 91.306.010	6.716.011	-	-	98.022.021
Ventas	50.831.496	452.937	-	-	51.284.433
Total dólares	US\$ 142.137.506	7.168.948	-	-	149.306.453

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Detalle	2012				Total 2011
	Vencimiento de 1 a 30 días	Vencimiento de 31 a 60 días	Vencimiento de 61 a 90 días	Vencimiento de 91 a 180 días	
Cuenta propia:					
Colones:					
Compras	¢ 3.217.356.514	-	-	-	3.217.356.514
Total colones	¢ 3.217.356.514	-	-	-	3.217.356.514
Dólares:					
Compras	US\$ 350.853	-	-	-	350.853
Total dólares	US\$ 350.853	-	-	-	350.853
Cuenta terceros:					
Colones:					
Compras	¢ 33.151.557.147	3.596.781.723	-	-	36.748.338.870
Ventas	29.962.567.366	3.397.697.651	-	-	33.360.265.017
Total colones	¢ 63.114.124.513	6.994.479.374	-	-	70.108.603.887
Dólares:					
Compras	US\$ 54.161.781	2.493.889	-	-	56.655.670
Ventas	31.578.272	1.299.455	-	-	32.877.727
Total dólares	US\$ 85.740.053	3.793.344	-	-	89.533.397

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito 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.

(25) Administración de riesgo

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

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. El balance de situación de la Compañía se compone principalmente de instrumentos financieros.

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

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

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

a) Riesgo de crédito

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

	2013	2012
Disponibilidades	¢ 1.693.076.451	1.574.371.606
Inversiones en instrumentos financieros	12.229.344.881	10.020.419.454
Cuentas y comisiones por cobrar	20.131.947	12.091.220
	¢ <u>13.942.553.279</u>	<u>11.606.882.280</u>

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

Inversiones por calificación

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

	2013	2012
Calificación de riesgo - AAA	¢ 485.639.460	3.159.352.091
Calificación de riesgo - A	-	1.257.080.666
Calificación de riesgo - BB	8.811.593.664	5.426.628.073
Calificación de riesgo - F1 +	2.375.010.061	-
Calificación de riesgo - No calificados	413.738.891	-
Subtotal	¢ <u>12.085.982.076</u>	<u>9.843.060.830</u>
Productos por cobrar	<u>143.362.805</u>	<u>177.358.624</u>
Total Inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>12.229.344.881</u>	<u>10.020.419.454</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, todas las inversiones se ubican geográficamente en Costa Rica y Estados Unidos.

b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. En el caso de la Compañía estas obligaciones corresponden mayoritariamente a reportos tripartitos, cuya garantía la constituyen títulos valores, depositados en un fideicomiso que administra la Bolsa Nacional de Valores. La Bolsa realiza un seguimiento diario para velar porque los mismos cumplan con una adecuada cobertura de la deuda, mediante un análisis que incorporan factores como el plazo del valor dado en garantía, su emisor y la moneda del mismo.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, el calce de plazos de activos y pasivos expresado en miles de colones es como sigue:

	A la vista	1-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-365 días	más de 365 días	Total
<u>Activo</u>								
Disponibilidades e inversiones	¢ 1.693.076	570.387	828.809	-	1.428.327	2.136.854	7.264.968	13.922.421
Cuentas e intereses por cobrar	-	20.132	-	-	-	-	-	20.132
Total recuperaciones de activos	¢ 1.693.076	590.518	828.809	-	1.428.327	2.136.854	7.264.968	13.942.553
<u>Pasivo</u>								
Obligaciones con entidades financieras	¢ -	4.684.750	-	-	-	-	-	4.684.750
Cuentas e intereses por pagar	-	753.770	-	-	-	-	-	753.770
Total vencimiento de pasivos	¢ -	5.438.521	-	-	-	-	-	5.438.521
Diferencia	¢ 1.693.076	(4.848.002)	828.809	-	1.428.327	2.136.854	7.264.968	8.504.033

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, el calce de plazos de activos y pasivos expresado en miles de colones es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>								
Disponibilidades e inversiones	¢ 1.574.372	177.359	50.093	10.030	192.452	1.898.122	7.692.363	11.594.791
Cuentas e intereses por cobrar	-	12.091	-	-	-	-	-	12.091
Total recuperaciones de activos	¢ 1.574.372	189.450	50.093	10.030	192.452	1.898.122	7.692.363	11.606.882
<u>Pasivo</u>								
Obligaciones con el público	¢ -	3.373.953	-	-	-	-	-	3.373.953
Cuentas e intereses por pagar	-	1.423.096	-	-	-	-	-	1.423.096
Total vencimiento de pasivos	¢ -	4.797.049	-	-	-	-	-	4.797.049
Diferencia	¢ 1.574.372	(4.607.599)	50.093	10.030	192.452	1.898.122	7.692.363	6.809.834

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de mercado

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

i. Riesgo cambiario

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

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

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	1.383.916	2.227.403
Inversiones en instrumentos financieros		12.021.462	10.537.025
Cuentas y comisiones por cobrar		1.047	2.805
Otros activos		8.606	1.494
Total activos		<u>13.415.031</u>	<u>12.768.728</u>
Pasivos:			
Obligaciones con el público		-	(350.512)
Obligaciones con entidades		(1.199.936)	-
Cuentas e intereses por pagar		(502.287)	(1.493.357)
Total pasivos		<u>(1.702.223)</u>	<u>(1.843.869)</u>
Posición (monetaria) neta	US\$	<u>11.712.808</u>	<u>10.924.859</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, el calce de plazos de las cuentas más importantes en miles de dólares estadounidenses, es el siguiente:

		A la vista	1-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-365 días	más de 365 días	Total
<u>Activo</u>									
Disponibilidades e inversiones	US\$	1.384	-	906	-	1.855	1.361	7.899	13.405
Total recuperaciones de activos		1.384	-	906	-	1.855	1.361	7.899	13.405
<u>Pasivo</u>									
Obligaciones con entidades financieras		-	1.200	-	-	-	-	-	1.200
Cuentas e intereses por pagar		-	22	-	-	-	-	-	22
Total vencimiento de pasivos		-	1.222	-	-	-	-	-	1.222
Diferencia	US\$	1.384	(1.222)	906	-	1.855	1.361	7.899	12.183

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, el calce de plazos de las cuentas más importantes en miles de dólares estadounidenses, es el siguiente:

	A la vista	1-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-365 días	más de 365 días	Total
<u>Activo</u>								
Disponibilidades e inversiones	US\$ 2.227	81	-	-	17	1.756	8.683	12.764
Cuentas e intereses por cobrar	-	3	-	-	-	-	-	3
Otros activos	-	1	-	-	-	-	-	1
Total recuperaciones de activos	<u>2.227</u>	<u>85</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>1.756</u>	<u>8.683</u>	<u>12.769</u>
<u>Pasivo</u>								
Obligaciones con el público	-	350	-	-	-	-	-	350
Cuentas e intereses por pagar	-	1.493	-	-	-	-	-	1.493
Total vencimiento de pasivos	-	1.843	-	-	-	-	-	1.843
Diferencia	US\$ 2.227	(1.758)	-	-	17	1.756	8.683	10.926

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Al 3 de diciembre de 2013 y 2012, el análisis de sensibilidad aplicado a la posición neta en moneda extranjera (activos totales en moneda extranjera - pasivos totales en moneda extranjera) es referido al tipo de cambio de registro contable (referencial de compra) para el dólar estadounidense. Esto fundamentado en que la posición en esta moneda representa el 100% del total de la posición neta en moneda extranjera, además de representar la moneda vehicular para la adquisición de divisas diferentes a esta.

Se ha determinado para 2013 y 2012 una variación máxima esperada de ¢4,73 por US\$1,00 y un aumento máximo esperado de ¢366,64 por US\$1,00 (¢259,98 para 2012). La variación máxima se determina mediante un análisis de variaciones diarias con una ventana de observación de 514 días, mientras que el aumento máximo está representado por la diferencia entre el tipo de cambio de registro contable y el tipo de cambio techo de la banda de negociación Monex. Considerando el nivel de posición monetaria extranjera de la Compañía en dólares estadounidenses, el máximo efecto cambiario positivo o negativo por un aumento o disminución del tipo de cambio del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2013 sería por ¢4.296.305.721 y ¢55.426.375, respectivamente (¢2.861.559.704 y ¢52.062.380 en el 2012, respectivamente), según se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efecto en los resultados		
Aumento del tipo de cambio:		
Activos	¢ 4.918.486.882	3.340.928.717
Pasivos	(622.181.161)	(479.369.013)
Neto	<u>¢ 4.296.305.721</u>	<u>2.861.559.704</u>
Disminución del tipo de cambio:		
Activos	¢ 63.453.096	60.783.879
Pasivos	(8.026.721)	(8.721.499)
Neto	<u>¢ 55.426.375</u>	<u>52.062.380</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Riesgo de tasa de interés

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

	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>
Instrumentos de renta fija	¢ 11.838.252.477	97,95%	9.084.054.517	92,29%
Instrumentos de renta ajustable	203.402.388	2,05%	717.843.345	7,29%
Valores en unidades de desarrollo	44.327.211	0,37%	41.162.968	0,42%
	<u>¢ 12.085.982.076</u>	<u>100%</u>	<u>9.843.060.830</u>	<u>100%</u>

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

La variación máxima esperada en las tasas en moneda extranjera se ha determinado mediante el cálculo de la volatilidad con una ventana de observación histórica de 2 años y afectada por un nivel de confianza del 99%. Este análisis indica que para las operaciones en moneda extranjera se utilice un parámetro de 0,0043% y 0,0147% de variación máxima esperada al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

El límite de ingresos anuales está diseñado para proteger los ingresos a corto plazo. Su cálculo al 31 de diciembre de 2013 se basa en el supuesto de que todos los activos y pasivos cuya tasa se revisa en los 12 meses siguientes están sujetos a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos periodos comparativos 2013 y 2012. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, el efecto en los resultados obtenidos de las carteras activas y pasivas en el período 2013 sería de un aumento o disminución de ¢3.083.097 (aumento o disminución de ¢6.239.804 en el período 2012).

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Efecto en el valor razonable			
	2013		2012	
	Aumento de 1% en tasa	Disminución de 1% en tasa	Aumento de 1% en tasa	Disminución de 1% en tasa
Inversiones de renta fija y variable	¢ (104.075.756)	107.495.213	(79.933.270)	82.787.410

d) Riesgo operacional

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

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

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Desarrollo de planes de contingencia
- Capacitación al personal de la Compañía
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño

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

e) Riesgo de capital

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene suficientes recursos propios disponibles, para cubrir los recursos exigibles establecidos según la Normativa Prudencial para Puestos de Bolsa, establecida por la SUGEVAL.

f) Riesgo de lavado de activos

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

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

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo legal

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

(26) Contratos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene contratos vigentes con terceros y compañías relacionadas los cuales se detallan tal y como sigue:

Contrato con la Bolsa Nacional de Valores – Para el suministro de servicios del sistema Bloomberg.

Contrato con EFG Capital Market Ltd, Bulltick LLC, Oppenheimer & Co, JP Morgan, Scotia Capital – Para la prestación de servicios bursátiles y custodia de valores.

Contrato con Lidersoft - Para la prestación servicios profesionales en informática.

Contrato con Banco Nacional de Costa Rica y con Scotiabank de Costa Rica, S.A.– Para la administración de cuenta corriente.

Contrato con BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A. – Por comisión por la realización de operaciones bursátiles y custodia de valores.

Contrato con Scotiabank de Costa Rica S.A. (compañía relacionada) – La Compañía suscribió un 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 periodo se pactará la nueva renta mensual. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 se canceló por este concepto la suma de ₡48.413.751 (₡53.015.744 en el 2012).

Scotia Valores, S.A., realiza a nivel internacional operaciones de compra y venta de valores, por medio de instituciones en el exterior a las que contrata servicios bursátiles y de custodia.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(27) Ingresos brutos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por comisiones por servicios	¢ 3.028.167.073	2.674.924.708
Por otros ingresos con partes relacionadas	-	93.953.956
Por otros ingresos operativos	79.109.756	187.914.661
Por disponibilidades	7.083.491	6.815.008
Por inversiones en instrumentos financieros	588.225.109	509.679.149
Por ganancias por diferencias de cambios	62.119.876	241.415.056
Por ingresos por cambio y arbitraje de divisas	223.823.705	168.247.315
Por otros ingresos financieros	274.004.812	41.984.550
	<u>¢ 4.262.533.822</u>	<u>3.924.934.403</u>

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

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 y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).