

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

Información Financiera Requerida por la Superintendencia
General de Valores

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)

(Con el informe de 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
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 2012, 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 y la Superintendencia General de Valores, y por el control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad 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 una evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, 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 y la Superintendencia General de Valores. Por tanto, los estados financieros adjuntos podrían no ser adecuados para otros fines.

21 de febrero de 2013

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2013

KPMG



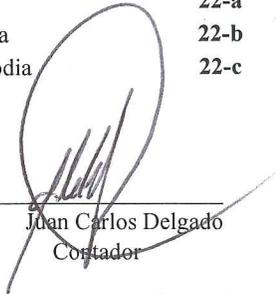
Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En colones sin céntimos)

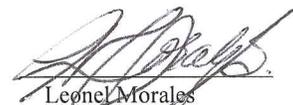
	Nota	2012	2011
<u>ACTIVOS</u>			
Disponibilidades	4	1.574.371.606	823.602.966
Banco Central		368.589.297	97.195.615
Entidades financieras del país		719.775.522	486.014.681
Entidades financieras del exterior		166.865.585	-
Otras disponibilidades		319.141.202	240.392.670
Inversiones en instrumentos financieros	5 y 26	10.020.419.454	7.446.379.699
Disponibles para la venta		9.843.060.830	7.297.483.155
Productos por cobrar		177.358.624	148.896.544
Cuentas y comisiones por cobrar	6	12.091.220	45.472.394
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		8.646.238	24.363
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3	-	13.276.973
Impuesto de renta diferido e impuesto de renta por cobrar	12	2.044.765	17.968.784
Otras cuentas por cobrar		1.400.217	14.202.274
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	7	24.185.284	26.502.561
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	8	40.414.852	46.212.398
Otros activos	9	93.604.547	78.526.789
Cargos diferidos		74.634.304	54.989.415
Activos intangibles		180.675	718.628
Otros activos		18.789.568	22.818.746
TOTAL DE ACTIVOS		11.765.086.963	8.466.696.807
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones con el público	10	3.385.145.690	2.661.921.377
Otras obligaciones con el público	5	3.373.952.776	2.655.946.404
Cargos financieros por pagar		11.192.914	5.974.973
Cuentas por pagar y provisiones	11	1.411.902.939	820.766.107
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		888.486.054	579.508.151
Impuesto sobre la renta diferido	12	6.910.127	3.659.543
Provisiones		-	23.003.656
Otras cuentas por pagar diversas		516.506.758	214.594.757
TOTAL DE PASIVOS		4.797.048.629	3.482.687.484
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13-a	5.006.780.000	3.000.000.000
Aportes patrimoniales no capitalizados	13-b	-	1.000.440.000
Ajustes al patrimonio		11.352.474	(33.388.223)
Reservas patrimoniales		352.023.842	305.376.426
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		711.581.120	276.094.203
Resultado del año		886.300.898	435.486.917
TOTAL DEL PATRIMONIO		6.968.038.334	4.984.009.323
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		11.765.086.963	8.466.696.807
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	23	2.529.012.500	1.779.712.500
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	22-a	6.006.562.437	15.942.363.514
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	22-b	13.077.307.867	9.701.945.890
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	22-c	450.111.639.463	323.389.395.963



José Alfaro
Gerente General



Juan Carlos Delgado
Contador



Leonel Morales
Auditor Interno

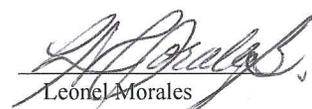
SCOTIA VALORES S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2012	2011
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	15	2.674.924.710	1.566.833.534
Por cambio y arbitraje de divisas		168.247.315	118.989.328
Por otros ingresos con partes relacionadas		93.953.956	169.500.000
Por otros ingresos operativos		187.914.662	123.104.482
Total ingresos de operación		3.125.040.643	1.978.427.344
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	16	248.067.064	161.193.604
Por cambio y arbitraje de divisas		108.020.991	50.418.995
Por otros gastos con partes relacionadas	3	64.597.570	58.513.114
Por otros gastos operativos		9.660.444	11.478.730
Total gastos de operación		430.346.069	281.604.443
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		2.694.694.574	1.696.822.901
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	17	1.508.824.679	1.092.363.443
Por otros gastos de administración	18	289.367.150	208.693.394
Total gastos administrativos		1.798.191.829	1.301.056.837
RESULTADO OPERACIONAL NETO		896.502.745	395.766.064
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		6.815.008	9.248.328
Por inversiones en instrumentos financieros	19	509.679.150	343.264.493
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	19	36.378.699	42.725.001
Por otros ingresos financieros		5.605.850	1.932.464
Total ingresos financieros		558.478.707	397.170.286
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		90.372.080	26.379.224
Por obligaciones con entidades financieras		122.622.358	107.438.452
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	20	3.517.460	44.940.659
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	19	10.076.021	1.496.126
Por otros gastos financieros		3.128.134	19.989.750
Total gastos financieros		229.716.053	200.244.211
RESULTADO FINANCIERO		328.762.654	196.926.075
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		1.225.265.399	592.692.139
Impuesto sobre la renta	12	292.317.085	133.931.174
RESULTADO DEL AÑO		932.948.314	458.760.965


José Alfaro
Gerente General


Juan Carlos Delgado
Contador

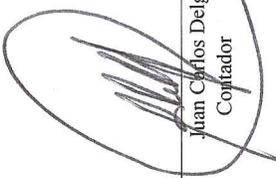

Leonel Morales
Auditor Interno

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 2012
 (Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.000.000.000	1.000.440.000	(1.624.497)	282.102.378	276.094.203	4.557.012.084
Ganancia no realizada por la valoración de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	9.445.149	-	-	9.445.149
Pérdida neta realizada por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	(41.208.875)	-	458.760.965	(41.208.875)
Resultado del año	-	-	-	23.274.048	(23.274.048)	458.760.965
Asignación a la reserva legal	-	-	-	305.376.426	711.581.120	4.984.009.323
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
Ganancia no realizada por la valoración de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre renta diferido	-	-	71.043.375	-	-	71.043.375
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	(26.302.678)	-	-	(26.302.678)
Emisión de acciones mediante la capitalización de aportes patrimoniales no capitalizados realizados en efectivo	1.000.440.000	(1.000.440.000)	-	-	-	-
Emisión de acciones mediante aporte en efectivo	1.006.340.000	-	-	-	932.948.314	1.006.340.000
Resultado del año	-	-	-	46.647.416	(46.647.416)	932.948.314
Asignación a la reserva legal	-	-	-	352.023.842	1.597.882.018	6.968.038.334
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


 José Alfaro
 Gerente General


 Juan Carlos Delgado
 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 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En colones sin céntimos)

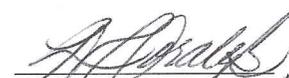
	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del año		932.948.314	458.760.965
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas	8	9.795.209	18.783.003
Depreciaciones y amortizaciones	9	14.576.221	8.261.903
Ingreso por intereses		(509.679.150)	(343.264.493)
Gasto por intereses		212.994.438	133.817.676
Impuesto sobre la renta		292.317.085	133.931.174
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Otros activos		39.764.981	(61.181.876)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo		-	744.162.650
Otras cuentas por pagar y provisiones		535.649.869	42.832.131
		<u>1.528.366.967</u>	<u>1.136.103.133</u>
Intereses recibidos		481.217.070	270.024.206
Intereses pagados		(207.776.497)	(135.293.959)
Impuestos pagados		(227.983.312)	-
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>1.573.824.228</u>	<u>1.270.833.380</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(66.087.671.126)	(14.361.285.549)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		63.552.877.957	12.057.081.360
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras a propiedad arrendada		(27.885.612)	(39.541.313)
Venta de participaciones en el capital de otras empresas		2.317.277	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(2.560.361.504)</u>	<u>(2.343.745.502)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Nuevas obligaciones por pactos de recompra		653.656.053.658	5.429.859.871
Pago de obligaciones por pactos de recompra		(652.925.087.742)	(5.442.153.495)
Aportes de capital en efectivo		1.006.340.000	-
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de financiamiento		<u>1.737.305.916</u>	<u>(12.293.624)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		<u>750.768.640</u>	<u>(1.085.205.746)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>823.602.966</u>	<u>1.908.808.712</u>
Efectivo y equivalentes al final del año		<u>1.574.371.606</u>	<u>823.602.966</u>



José Alfaro
Gerente General



Juan Carlos Delgado
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.)

Al 31 de diciembre de 2012

Notas a los Estados Financieros

(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 18,63867% a Corporación Mercaban de Costa Rica, S.A., y en un 81,35593% 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 2012 y 2011, la Compañía cuenta con 26 y 25 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)

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 21 de febrero de 2013.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 2012, ese tipo de cambio se estableció en ¢502,07 y ¢514,32 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢505,35 y ¢518,33 al 31 de diciembre 2011).

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. Método de valuación de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2012, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢502,07 por US\$1,00 (¢505,35 por US\$1,00 en 2011). Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y SUGEVAL.

(e) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento

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

ii. Clasificación

• Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

• Inversiones en instrumentos financieros

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren. Los ítems reemplazados son dados de baja.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. Depreciación

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

Mobiliario y equipo	10 años
Equipo cómputo	5 años

iv. Activos arrendados

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

(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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(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.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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

Programa 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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Programa Gloval de Incentivo.

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

(2) Activos sujetos a restricciones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilidades:		
Aportes en la Bolsa Nacional de Valores para fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación	¢ 319.141.202	240.392.670
Subtotal	<u>319.141.202</u>	<u>240.392.670</u>
Inversiones:		
Inversiones cedidas por convenios de reporto tripartito	3.847.128.305	3.106.420.543
Subtotal	<u>3.847.128.305</u>	<u>3.106.420.543</u>
Otros activos:		
Depósitos en garantía	11.651.641	1.651.641
Subtotal	<u>11.651.641</u>	<u>1.651.641</u>
Total activos sujetos a restricciones	¢ <u><u>4.177.921.148</u></u>	<u><u>3.348.464.854</u></u>

El valor nominal de las inversiones en valores disponibles para la venta que están cedidas en convenios de Reporto Tripartito es de ¢2.350.000.000 y US\$2.796.000 (¢9.000.000.000 y US\$3.920.000 en el 2011).

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Activos:		
Disponibilidades	¢ 719.775.522	486.014.681
Cuentas y productos por cobrar	-	13.276.973
Total activos	¢ <u>719.775.522</u>	<u>499.291.654</u>
Gastos		
Gastos financieros	2.507.506	662.629
Por comisiones por servicios	150.300.000	94.275.000
Otros gastos operativos	64.597.570	58.513.113
Total gastos	¢ <u>217.405.076</u>	<u>153.450.742</u>
Ingresos		
Ingresos financieros	¢ 6.301.842	6.524.684
Por comisiones por servicios	103.045.160	88.930.688
Otros ingresos operativos	93.953.956	169.500.000
Total ingresos	¢ <u>203.300.958</u>	<u>264.955.372</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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 ¢2.529.012.500 y ¢1.779.712.500, respectivamente, los cuales se encontraban disponibles en su totalidad.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 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 Trust Costa Rica, S.A.
- Corporación Privada de Inversiones de Costa Rica, S.A.
- Corporación Privada de Inversiones Centro América, S.A.
- Scotia Leasing Costa Rica, S.A.
- Scotia Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
- Financiera Arrendadora Centroamericana, S.A.
- Scotia Leasing Panamá, S.A.
- Scotia Leasing Nicaragua, S.A.
- Scotia Leasing Honduras, S.A.
- Arrinsa Leasing, S.A., de C.V.
- Scotia Leasing Guatemala, S.A.
- Scotia Corredora de Seguros S.A.
- Grupo BNS de Costa Rica. S.A.
- BNS Internacional. S.A. de Panamá
- 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 2012 y 2011, 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:

	2012	2011
Depositos a la vista en el B.C.C.R.	¢ 368.589.297	97.195.615
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (véase nota 3)	719.775.522	486.014.681
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior	166.865.585	-
Disponibilidades restringidas	319.141.202	240.392.670
Total disponibilidades	¢ <u>1.574.371.606</u>	<u>823.602.966</u>

(5) Inversiones en instrumentos financieros

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

	2012	2011
Disponibles para la venta	¢ 9.843.060.830	7.297.483.155
Productos por cobrar	177.358.624	148.896.544
Total inversiones	¢ <u>10.020.419.454</u>	<u>7.446.379.699</u>
	2012	2011
<u>Emisores del país:</u>		
Gobierno de Costa Rica	¢ 9.361.971.576	6.285.115.876
Banco Central de Costa Rica	380.751.254	661.751.279
Entidades Financieras	100.338.000	350.616.000
Total inversiones disponibles para la venta por emisor	¢ <u>9.843.060.830</u>	<u>7.297.483.155</u>

Al 31 de diciembre del 2012, se mantienen un total de ¢3.847.128.305 (¢3.106.420.543 en el 2011) en inversiones, garantizando operaciones de reporto tripartito por ¢3.373.952.776 (¢2.655.946.404 en el 2011). 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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros oscilan entre el 7,47% y el 12,74% anual (entre 6,44% y 12,20% en el 2011), para los títulos en colones y entre 3,07% y 7,59% anual (entre 3,68% y 9,99% en el 2011), 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:

	2012	2011
Por operaciones bursátiles	¢ 8.646.238	24.363
Por operaciones con partes relacionadas	-	13.276.973
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	2.044.765	17.968.784
Otras cuentas por cobrar	1.400.217	14.202.274
	¢ <u>12.091.220</u>	<u>45.472.394</u>

(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.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Mobiliario y equipo en uso

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle del 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 acumulada	(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.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	<u>Saldo 2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2011</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	¢ 25.456.295	1.087.948	-	26.544.243
Equipos de cómputo	70.246.809	16.184.838	-	86.431.647
Vehículos	-	22.268.527	-	22.268.527
Subtotal	95.703.104	39.541.313	-	135.244.417
Depreciación acumulada	(82.351.176)	(6.680.843)	-	(89.032.019)
Valor neto	¢ <u>13.351.928</u>	<u>32.860.470</u>	-	<u>46.212.398</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el gasto por depreciación ascendió a ¢6.680.843 y se cargó a los resultados del período.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros activos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cargos diferidos</u>		
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢ 74.634.304	54.989.415
Subtotal cargos diferidos	<u>74.634.304</u>	<u>54.989.415</u>
<u>Activos Intangibles</u>		
Software	<u>180.675</u>	<u>718.628</u>
Subtotal activos intangibles	<u>180.675</u>	<u>718.628</u>
<u>Otros activos</u>		
Impuestos pagados por anticipado	-	10.325.687
Póliza de seguros pagada por anticipado	5.990.572	5.208.276
Otros gastos pagados por anticipado	1.147.355	5.633.142
Depósitos en garantía	<u>11.651.641</u>	<u>1.651.641</u>
Subtotal otros activos	<u>18.789.568</u>	<u>22.818.746</u>
	¢ <u><u>93.604.547</u></u>	<u><u>78.526.789</u></u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el movimiento del software correspondió al registro de amortización por un monto de ¢537.952 y ¢1.642.779, respectivamente.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Obligaciones con el público

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores en colones	¢ 3.198.249.092	2.074.852.039
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores en dólares	<u>175.703.684</u>	<u>581.094.365</u>
Subtotal obligaciones por operaciones de recompra	3.373.952.776	2.655.946.404
Cargos por pagar por obligaciones con el público	<u>11.192.914</u>	<u>5.974.973</u>
Total obligaciones con el público	<u>¢ 3.385.145.690</u>	<u>2.661.921.377</u>

(11) Cuentas por pagar y provisiones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles	¢ 888.486.054	579.508.151
Impuesto sobre la renta diferido	6.910.127	3.659.543
Provisiones	-	23.003.656
Otras cuentas por pagar diversas:		
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	194.609.951	130.276.178
Aportaciones patronales por pagar	69.429.751	39.109.428
Impuestos retenidos por pagar	24.735.139	11.755.066
Otras retenciones a terceros por pagar	18.300	91.260
Vacaciones acumuladas por pagar	9.356.125	9.852.260
Aguinaldo acumulado por pagar	14.265.135	7.116.910
Otras cuentas por pagar diversas	<u>204.092.357</u>	<u>16.393.655</u>
Total otras cuentas por pagar y provisiones	<u>¢ 1.411.902.939</u>	<u>820.766.107</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el 2012, las operaciones bursátiles incluyen ¢242.683.485 y US\$1.286.280, por concepto de operaciones de clientes que al cierre del período estaban en proceso de gestión (¢2.362.532 y US\$949.876 en el 2011).

(12) Impuesto sobre la renta

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 292.317.085	130.276.178
Impuesto sobre la renta diferido	-	3.654.996
Total impuesto sobre la renta - neto	¢ <u>292.317.085</u>	<u>133.931.174</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 2012 y el 2011), se concilia como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto sobre la renta esperado	¢ 367.579.620	179.823.642
Más (menos)		
Gastos no deducibles	80.133.638	56.628.278
Ingresos no gravables	(155.396.173)	(105.079.242)
Efecto de impuesto de renta diferido	-	(1.096.500)
Total Impuesto sobre la renta	¢ <u>292.317.085</u>	<u>130.276.178</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 2009, 2010 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía registrado un activo por impuesto de renta diferido por un monto de ¢2.044.765 (¢17.968.784 en el 2011), generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía registrado un pasivo por impuesto diferido por un monto de ¢6.910.127 (¢3.659.543 en el 2011) 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 2011	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2012
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ 14.352.983	(19.174.603)	(4.821.620)
	<u>¢ 14.352.983</u>	<u>(19.174.603)</u>	<u>(4.821.620)</u>
	Al 31 de diciembre de 2010	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2011
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ 3.124.206	11.228.777	14.352.983
Estimaciones	3.987.501	(3.987.501)	-
	<u>¢ 7.111.707</u>	<u>7.241.276</u>	<u>14.352.983</u>

(13) Patrimonio

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢ 5.006.780.000 (¢3.000.000.000 en 2011), el cual está representado por 5.006.780.000 (¢3.000.000.000 en 2011) 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

c) 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 2012, los estados financieros presentan una reserva legal por ₡352.023.842 (₡305.376.426 en el 2011). 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:

	2012	2011
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad del año	₡ 932.948.314	458.760.965
Promedio ponderado de acciones (denominador)	3.334.463.333	3.000.000.000
	₡ <u>0,280</u>	<u>0,153</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>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Por operaciones de terceros en mercado local:</u>		
Con títulos de renta fija	1.650.915.825	722.527.797
Con títulos accionarios	17.182.132	9.779.693
Con títulos de participación	12.668.987	4.350.061
Por operaciones a plazo o de reporto tripartito	456.770.663	350.058.092
Por operaciones de mercado de liquidez	8.610.630	6.375.221
<u>Por operaciones de terceros en otros mercados:</u>		
Con títulos de renta fija	264.385.180	169.356.143
Con títulos accionarios	138.120.980	162.011.695
Con títulos de participación	10.502.377	28.391.667
Por operaciones con partes relacionadas	103.045.160	88.930.688
Otras comisiones	12.722.776	25.052.477
	<u>2.674.924.710</u>	<u>1.566.833.534</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>2012</u>	<u>2011</u>
Por servicios de partes relacionadas	¢	150.300.000	94.275.000
Por giros y transferencias		10.045.390	8.643.272
Por custodia de instrumentos financieros		59.400.374	37.234.678
Por servicios de la Bolsa Nacional de Valores:			
Cuota de mantenimiento		11.577.296	11.417.954
Por el fondo de garantía		2.367.811	441.545
Tarifas por servicios diversos		14.376.193	9.181.155
	¢	<u>248.067.064</u>	<u>161.193.604</u>

(17) Gastos de personal

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

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢	1.114.586.743	796.323.578
Cargas sociales patronales		215.524.665	158.548.626
Décimotercer sueldo		76.285.784	60.231.137
Fondo de capitalización laboral		44.755.930	32.924.265
Vacaciones		582.501	-
Remuneraciones a directores y fiscales		-	371.618
Capacitación		3.136.234	1.118.373
Seguros para el personal		7.951.705	7.801.889
Viáticos		5.691.332	6.584.568
Otros gastos de personal		40.309.785	28.459.389
	¢	<u>1.508.824.679</u>	<u>1.092.363.443</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:

	2012	2011
Gastos por servicios externos	¢ 104.277.785	43.817.234
Gastos de movilidad y comunicaciones	11.392.657	8.285.206
Gastos de infraestructura	72.484.532	65.918.982
Gastos generales	101.212.176	90.671.972
	¢ <u>289.367.150</u>	<u>208.693.394</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:

	2012	2011
Banco Central y sector público	¢ -	319.745.840
Entidades Financieras del país	509.679.150	23.518.653
	¢ <u>509.679.150</u>	<u>343.264.493</u>

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

	2012	2011
Liquidación de ganancia realizada en la venta de valores disponibles para la venta	¢ 36.378.699	42.725.001
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	(10.076.021)	(1.496.126)
	¢ <u>26.302.678</u>	<u>41.228.875</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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso (Gasto) por diferencias de cambio:		
Por obligaciones con el público	¢ (13.871.091)	(10.496.201)
Por otras obligaciones financieras	26.830.635	(19.013.624)
Por otras cuentas por pagar y provisiones	8.846.810	13.638.643
Por disponibilidades	6.277.749	(19.437.656)
Por inversiones en instrumentos financieros	(36.185.337)	(19.485.541)
Reajuste por UD a las inversiones en instrumentos financieros	2.229.146	1.995.837
Por cuentas y comisiones por cobrar	2.354.628	7.857.883
	¢ <u>(3.517.460)</u>	<u>(44.940.659)</u>

(21) Contingencias

La Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes objetó la declaración del impuesto a las utilidades de 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.

A la fecha se está en proceso de preparación de los argumentos adicionales que serán presentados oportunamente, en tanto que la Administración Tributaria no ha resuelto el Reclamo Administrativo. Es criterio de la Administración de la Compañía 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>2012</u>	<u>2011</u>
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	φ 6.006.562.437	15.942.363.514
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	13.077.307.862	9.701.945.890
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<u>450.111.639.467</u>	<u>323.389.395.963</u>
	φ <u>469.195.509.766</u>	<u>349.033.705.367</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 la compañía de bolsa, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Administración de carteras individuales por puesto de bolsa		
<u>Cartera activa:</u>		
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos -MN	φ 2.084.506.420	3.555.352.166
Composición cartera activa administrada - Prod. por cobrar -MN	48.761.273	10.405.718
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos -ME	1.374.898.522	7.225.709.251
Composición cartera activa administrada - Prod. por cobrar -ME	5.639.300	113.983.436
Monto por invertir de clientes-saldos en cuentas corrientes -ME	25.189	6.432.135
<u>Cartera de clientes:</u>		
Contratos firmados con los clientes -MN	1.825.026.175	177.245.288
Cargos financieros por pagar -MN	6.897.773	2.098.207
Contratos firmados con los clientes -ME	657.567.179	4.838.484.693
Cargos financieros por pagar ME	<u>3.240.606</u>	<u>12.652.620</u>
	φ <u>6.006.562.437</u>	<u>15.942.363.514</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:

	2012	2011
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	¢ 361.075.000	759.575.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	683.000.000	888.000.000
En SAC - MH y BCCR -MN	1.105.900.000	295.400.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	1.422.866.380	275.415.750
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros - ME	452.666.312	455.623.560
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	430.273.990	981.389.700
En SAC - MH y BCCR -ME	1.430.899.500	460.373.850
En SAC - MH y BCCR -UDES	43.329.440	41.247.800
<u>Valores negociables dados en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	2.350.000.000	900.000.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	1.403.787.720	1.980.972.000
<u>Contratos a futuro pendientes de liquidar:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	3.217.356.514	2.082.085.274
Operaciones en el mercado de liquidez-MN	-	-
Operaciones de reporto tripartito -ME	176.153.006	581.862.956
Operaciones en el mercado de liquidez-ME	-	-
	¢ <u>13.077.307.862</u>	<u>9.701.945.890</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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Efectivo y cuentas por cobrar de activos de custodia:</u>		
<u>Efectivo por actividades de custodia:</u>		
Efectivo disponible-MN	¢ 763.155	2.362.532
Efectivo disponible-ME	500.867.713	480.019.670
<u>Cuentas por cobrar a clientes:</u>		
Cuentas por cobrar a clientes -MN		
Cuentas por cobrar a clientes -ME	8.335	24.363
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
<u>Custodia a valor facial - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	8.820.850.000	15.645.350.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	9.057.812.000	1.648.850.000
En SAC - MH y BCCR -MN	47.934.300.000	29.410.500.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	1.918.409.470	2.571.220.800
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	30.018.673.918	16.955.411.009
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - MH y BCCR -ME	3.469.805.770	-
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - otros -ME	8.672.228.661	13.252.816.015
En SAC Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR -ME	24.168.143.590	9.125.104.950
Custodios extranjero - otros -ME	10.382.261.815	13.816.688.683
Bóvedas del custodio - otros -ME	928.829.500	1.344.231.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	1.556.431.812	1.399.377.378
En SAC - MH y BCCR -UDES	2.062.717.686	1.937.221.676
pasan ¢	<u>149.492.103.425</u>	<u>107.589.178.076</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2012	2011
vienen ¢	149.492.103.425	107.589.178.076
<u>Custodia monto de cupones físicos - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	376.816.039	665.886.998
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	251.559.442	58.301.684
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	16.633.408	21.435.215
<u>Custodia valor de compra de acciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	29.521.075.913	22.570.375.211
Bóvedas del custodio - otros -MN	-	2.007.240
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	916.544.339	275.706.175
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	392.848.994	233.051.173
Custodios extranjero - otros -ME	5.189.039.055	6.251.029.987
<u>Custodia valor de compra de participaciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	5.169.179.446	2.149.000.279
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	138.359.823	111.177.000
Custodios extranjero - otros -ME	1.457.242.094	3.007.921.024
Bóvedas del custodio - otros -ME	-	103.264.594
<u>Custodia a valor facial - pignorados:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	-	4.200.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	93.887.090	145.035.450
pasan ¢	193.015.289.068	143.187.570.106

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2012	2011
vienen ¢	193.015.289.068	143.187.570.106
<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	35.040.500.000	13.331.350.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	651.000.000	448.000.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	18.387.811.680	25.138.130.400
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL - local - otros -ME	3.715.820.070	5.937.357.150
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	-	954.699.080
<u>Recibidos en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	3.278.430.450	3.536.126.500
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	537.716.970	2.028.212.118
<u>Dados en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	38.508.500.000	4.041.500.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	823.000.000	-
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	30.816.554.530	34.889.869.350
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	6.410.429.760	-
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	-	384.729.480
<u>Dados en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	3.865.950.450	3.860.690.500
pasan ¢	335.051.002.978	237.738.234.684

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2012	2011
vienen ¢	335.051.002.978	237.738.234.684
<u>Pendientes de recibir valor de compra de acciones:</u>		
Confirmaciones BNV clearing -MN	-	141.814.000
<u>Compras a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	36.748.338.870	4.797.235.921
Operaciones de reporto tripartito -ME	28.445.112.317	34.619.274.417
<u>Ventas a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	33.360.265.017	17.929.700.355
Operaciones en el mercado de liquidez -MN	-	1.046.431.233
Operaciones de reporto tripartito -ME	16.506.920.285	27.116.705.353
Operaciones en el mercado de liquidez -ME	-	-
¢	<u>450.111.639.467</u>	<u>323.389.395.963</u>

(23) Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Sobregiros bancarios disponibles, no utilizados:		
En colones	¢ 646.250.000	390.000.000
En dólares	1.882.762.500	1.389.712.500
¢	<u>2.529.012.500</u>	<u>1.779.712.500</u>

Al 31 de diciembre 2012, los sobregiros bancarios no utilizados en dólares corresponden a US\$ 3.750.000 (US\$ 2.750.000 en el 2011).

(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 2012 y 2011, 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	2012				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	¢ 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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2011

Detalle	Vencimiento de 1 a 30 días	Vencimiento de 31 a 60 días	Vencimiento de 61 a 90 días	Vencimiento de 91 a 180 días	Total 2011
Cuenta propia:					
Colones:					
Compras	¢ 2.082.085.274	-	-	-	2.082.085.274
Total colones	¢ 2.082.085.274	-	-	-	2.082.085.274
Dólares:					
Compras	US\$ 1.151.406	-	-	-	1.151.406
Total dólares	US\$ 1.151.406	-	-	-	1.151.406
Cuenta terceros:					
Colones:					
Compras	¢ 3.143.479.008	1.653.756.913	-	-	4.797.235.921
Ventas	17.461.762.273	1.514.369.315	-	-	18.976.131.588
Total colones	¢ 20.605.241.281	3.168.126.228	-	-	23.773.367.509
Dólares:					
Compras	US\$ 58.717.208	9.720.291	68.040	-	68.505.539
Ventas	44.138.532	9.452.684	68.040	-	53.659.256
Total dólares	US\$ 102.855.740	19.172.975	136.080	-	122.164.795

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 expuesto 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 las 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:

	2012	2011
Disponibilidades	¢ 1.574.371.606	823.602.966
Inversiones en instrumentos financieros	10.020.419.454	7.446.379.699
Cuentas y comisiones por cobrar	12.091.220	45.472.394
	¢ <u>11.606.882.280</u>	<u>8.315.455.059</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:

	2012	2011
Calificación de riesgo- AAA	¢ 3.159.352.091	248.175.284
Calificación de riesgo - A	1.257.080.666	-
Calificación de riesgo - BB	5.426.628.073	6.505.535.201
Calificación de riesgo - No calificados	-	543.772.670
Subtotales	¢ 9.843.060.830	7.297.483.155
Productos por cobrar	177.358.624	148.896.544
Total Inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>10.020.419.454</u>	<u>7.446.379.699</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.

Al 31 de diciembre de 2011, las inversiones sin calificación corresponden a inversiones en títulos en colones de Coovivienda R.L., los cuales cuentan con garantía ilimitada y subsidiaria del estado por medio del BANHVI.

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, todas las inversiones se ubican geográficamente en Costa Rica.

b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. En el caso de la Compañía 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 2012, 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>Activos:</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>Pasivos:</u>								
Otras 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

Al 31 de diciembre de 2011, 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>Activos:</u>								
Disponibilidades e inversiones	¢ 823.603	148.897	45.178	35.113	431.010	403.662	6.382.520	8.269.983
Cuentas e intereses por cobrar	-	45.472	-	-	-	-	-	45.472
Total recuperaciones de activos	¢ 823.603	194.369	45.178	35.113	431.010	403.662	6.382.520	8.315.455
<u>Pasivos:</u>								
Obligaciones con el público	¢ -	2.655.946	-	-	-	-	-	2.655.946
Cuentas e intereses por pagar	-	826.741	-	-	-	-	-	826.741
Total vencimiento de pasivos	¢ -	3.482.687	-	-	-	-	-	3.482.687
Diferencia	¢ 823.603	(3.288.319)	45.178	35.113	431.010	403.662	6.382.520	4.832.768

(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 monetarios denominados en dólares es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	2.227.403	1.487.814
Inversiones en instrumentos		10.537.025	8.826.826
Cuentas y comisiones por cobrar		2.805	4.849
Otros activos		1.494	11.147
Total activos		<u>12.768.727</u>	<u>10.330.636</u>
Pasivos:			
Obligaciones con el público		(350.512)	-
Cuentas e intereses por pagar		(1.493.357)	(2.202.138)
Total pasivos		<u>(1.843.869)</u>	<u>(2.202.138)</u>
Posición (monetaria) neta	US\$	<u>10.924.858</u>	<u>8.128.498</u>

(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	2.227	85	-	-	17	1.756	8.683	12.769
<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	10.925

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 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\$ 1.488	162	88	-	-	-	8.576	10.314
Cuentas e intereses por cobrar	-	5	-	-	-	-	-	5
Otros activos	-	11	-	-	-	-	-	11
Total recuperaciones de activos	1.488	178	88	-	-	-	8.576	10.330
<u>Pasivo</u>								
Cuentas e intereses por pagar	-	2.202	-	-	-	-	-	2.202
Total vencimiento de pasivos	-	2.202	-	-	-	-	-	2.202
Diferencia	US\$ 1.488	(2.024)	88	-	-	-	8.576	8.128

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, a partir de la tendencia del tipo de cambio se ha determinado una variación máxima esperada para el 2012 de ¢4,73 por US\$1,00 (¢13,67 para 2011) y un aumento máximo esperado de ¢259,98 por US\$1,00 (¢206,70 para 2011).

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 2012 sería por ¢2.861.559.704 y ¢52.062.380, respectivamente (¢1.680.160.545 y ¢111.116.568 en el 2011, respectivamente), según se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efecto en los resultados		
Aumento del tipo de cambio:		
Activos	¢ 3.340.928.717	2.135.342.373
Pasivos	(479.369.013)	(455.181.828)
Neto	<u>¢ 2.861.559.704</u>	<u>1.680.160.545</u>
Disminución del tipo de cambio:		
Activos	¢ 60.783.879	141.219.788
Pasivos	(8.721.499)	(30.103.220)
Neto	<u>¢ 52.062.380</u>	<u>111.116.568</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>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Instrumentos de renta fija	ϕ 9.084.054.516	92,29%	5.299.884.691	72,63%
Instrumentos de renta ajustable	717.843.345	7,71%	1.958.318.073	26,84%
Valores en unidades de desarrollo	41.162.968	0,42%	39.280.391	0,54%
	<u>ϕ 9.843.060.830</u>	<u>100%</u>	<u>7.297.483.155</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 2012 y 2011, 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 2012 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 2012 y 2011. 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 2012 sería de un aumento o disminución de ϕ6.239.804 (aumento o disminución de ϕ19.005.129 en el período 2011).

(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			
		2012		2011	
		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	¢	<u>(79.933.270)</u>	<u>82.787.410</u>	<u>(13.076.414)</u>	<u>13.408.953</u>

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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 2012 se canceló por este concepto la suma de ₡53.015.744 (₡58.513.113 en el 2011).

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:

	2012	2011
Por comisiones por servicios	¢ 2.674.924.708	1.566.833.534
Por otros ingresos con partes relacionadas	93.953.956.	169.500.000
Por otros ingresos operativos	187.914.661	123.104.482
Por disponibilidades	6.815.008.	9.248.327
Por inversiones en instrumentos financieros	509.679.149	343.264.493
Por ganancias por diferencias de cambios	241.415.056	278.079.474
Por ingresos por cambio y arbitraje de divisas	168.247.315	118.989.328
Por otros ingresos financieros	41.984.550.	44.657.464
	<u>¢ 3.924.934.403</u>	<u>2.653.677.102</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*”.

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).