

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 2014  
*(Con cifras correspondientes de 2013)*

(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 auditado los estados financieros que se acompañan de Scotia Valores, S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integral, 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 por 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 de la estructura de 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 consiste en 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 acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, 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 relevante 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 incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de 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 2014, 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*

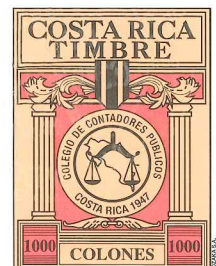
Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo 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.

18 de febrero de 2015

San José, Costa Rica  
Erick Brenes Flores  
Miembro No.2520  
Póliza No. 0116 FIG 3  
Vence el 30/09/2015

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 2014**  
*(Con cifras correspondientes de 2013)*  
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>4</b>	<b>3.139.503.214</b>	<b>1.693.076.451</b>
Banco Central		1.851.230.261	147.033.616
Entidades financieras del país		826.808.797	1.315.589.613
Entidades financieras del exterior		156.785.924	6.512.203
Otras disponibilidades		304.678.232	223.941.019
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>5</b>	<b>16.403.172.983</b>	<b>12.229.344.881</b>
Disponibles para la venta		16.232.483.511	12.085.982.076
Productos por cobrar		170.689.472	143.362.805
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	<b>6</b>	<b>5.796.093</b>	<b>20.131.947</b>
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		996.060	-
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		-	17.910.715
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		4.081.664	2.221.232
Otras cuentas por cobrar		718.369	-
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>	<b>7</b>	<b>23.407.723</b>	<b>23.407.723</b>
<b>Mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>8</b>	<b>43.653.563</b>	<b>40.006.814</b>
<b>Otros activos</b>	<b>9</b>	<b>98.851.428</b>	<b>92.437.139</b>
Cargos diferidos		58.341.529	66.487.917
Activos intangibles		-	35.419
Otros activos		40.509.899	25.913.803
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>19.714.385.004</b>	<b>14.098.404.955</b>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>10</b>	<b>3.477.397.168</b>	<b>6.246.457</b>
Otras obligaciones con el público		3.464.553.569	-
Cargos financieros por pagar		12.843.599	6.246.457
<b>Obligaciones con entidades</b>	<b>11</b>	<b>4.116.396.500</b>	<b>5.278.730.534</b>
A plazo		4.116.396.500	5.278.730.534
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	<b>12</b>	<b>2.566.013.223</b>	<b>758.770.266</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		2.229.017.037	480.204.864
Impuesto sobre la renta diferido		29.264.064	8.462.038
Otras cuentas por pagar diversas		307.732.122	270.103.364
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>10.159.806.891</b>	<b>6.043.747.257</b>
 <b><u>PATRIMONIO</u></b>			
<b>Capital social</b>	<b>14-a</b>	<b>5.006.780.000</b>	<b>5.006.780.000</b>
Capital pagado		5.006.780.000	5.006.780.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>58.758.890</b>	<b>14.561.871</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		58.758.890	14.561.871
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>478.980.510</b>	<b>406.194.340</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>2.627.121.487</b>	<b>1.597.882.018</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>1.382.937.226</b>	<b>1.029.239.469</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>9.554.578.113</b>	<b>8.054.657.698</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>19.714.385.004</b>	<b>14.098.404.955</b>
 <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
		<b>533.660.959.746</b>	<b>479.539.906.196</b>
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	<b>24</b>	2.646.162.500	2.502.537.500
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	<b>23</b>	23.471.724.195	17.114.626.750
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<b>23</b>	507.543.073.051	459.922.741.946



José Alfaro  
Gerente General



Rodolfo Moya  
Contador General



Leonel Morales  
Auditor Interno

**SCOTIA VALORES S.A.**  
**(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014**  
*(Con cifras correspondientes de 2013)*  
(En colones sin céntimos)

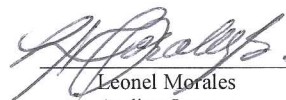
	Nota	2014	Reclasificadas 2013
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades		10.288.883	7.083.491
Por inversiones en instrumentos financieros	19	693.277.801	588.225.109
Por ganancias por diferencias de cambio	21	917.403.577	139.316.040
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	19	79.070.128	269.303.070
Por otros ingresos financieros		7.948.849	4.701.742
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b>1.707.989.238</b>	<b>1.008.629.452</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con el público		28.214.198	48.669.717
Por obligaciones con entidades financieras		262.861.772	126.897.421
Por pérdidas por diferencias de cambio	21	476.691.881	201.435.916
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	19	9.643.490	10.989.857
Por otros gastos financieros		2.364.203	1.665.032
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>779.775.544</b>	<b>389.657.943</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>		<b>928.213.694</b>	<b>618.971.509</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	16	3.063.131.526	3.028.167.073
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		3.802.876	-
Por cambio y arbitraje de divisas		107.551.747	223.823.705
Por otros ingresos operativos		110.469.837	79.109.756
<b>Total de otros ingresos de operación</b>		<b>3.284.955.986</b>	<b>3.331.100.534</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	17	284.796.940	266.569.953
Por cambio y arbitraje de divisas		65.384.489	156.896.859
Por otros gastos con partes relacionadas		75.968.244	67.198.941
Por otros gastos operativos		13.316.618	16.565.826
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>439.466.291</b>	<b>507.231.579</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>3.773.703.389</b>	<b>3.442.840.464</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	18	1.632.624.351	1.835.110.351
Por otros gastos de administración	20	245.885.089	229.826.796
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>1.878.509.440</b>	<b>2.064.937.147</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>1.895.193.949</b>	<b>1.377.903.317</b>
Impuesto sobre la renta	13	439.470.553	294.493.350
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>		<b>1.455.723.396</b>	<b>1.083.409.967</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		44.197.019	3.209.397
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>		<b>44.197.019</b>	<b>3.209.397</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO</b>		<b>1.499.920.415</b>	<b>1.086.619.364</b>



José Alfaro  
Gerente General



Rodolfo Moya  
Contador General



Leonel Morales  
Auditor Interno

**SCOTIA VALORES S.A.**  
 (Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014  
 (Con cifras correspondientes de 2013)  
 (En colones sin céntimos)

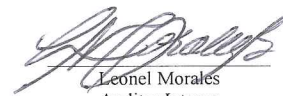
Nota	<u>Ajustes al patrimonio</u>				Total
	Capital social	Por valuación de inversiones disponibles para la venta	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	
Saldo al 1 de enero de 2013	5.006.780.000	11.352.474	352.023.842	1.597.882.018	6.968.038.334
<b>Transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio</b>					
Asignación a la reserva legal	-	-	54.170.498	(54.170.498)	-
<b>Total transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio</b>	<b>5.006.780.000</b>	<b>11.352.474</b>	<b>406.194.340</b>	<b>1.543.711.520</b>	<b>6.968.038.334</b>
<b>Otros resultados integrales del año</b>					
Resultado del año	-	-	-	1.083.409.967	1.083.409.967
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 integral (inversiones disponibles para la venta)	-	(258.313.213)	-	-	(258.313.213)
<b>Resultados integrales totales del año</b>	<b>-</b>	<b>3.209.397</b>	<b>-</b>	<b>1.083.409.967</b>	<b>1.086.619.364</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.006.780.000	14.561.871	406.194.340	2.627.121.487	8.054.657.698
<b>Transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio</b>					
Asignación a la reserva legal	-	-	72.786.170	(72.786.170)	-
<b>Total transacciones con los accionistas directamente registradas en el patrimonio</b>	<b>5.006.780.000</b>	<b>14.561.871</b>	<b>478.980.510</b>	<b>2.554.335.317</b>	<b>8.054.657.698</b>
<b>Otros resultados integrales del año:</b>					
Resultado del año	-	-	-	1.455.723.396	1.455.723.396
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre renta diferido	-	(25.229.619)	-	-	(25.229.619)
Monto neto transferido al estado de resultados integral (inversiones disponibles para la venta)	-	69.426.638	-	-	69.426.638
<b>Resultados integrales totales del año</b>	<b>-</b>	<b>44.197.019</b>	<b>-</b>	<b>1.455.723.396</b>	<b>1.499.920.415</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5.006.780.000</u>	<u>58.758.890</u>	<u>478.980.510</u>	<u>4.010.058.713</u>	<u>9.554.578.113</u>



José Alfaro  
Gerente General



Rodolfo Moya  
Contador General



Leonel Morales  
Auditor Interno

**SCOTIA VALORES S.A.**  
**(Entidad propiedad total de Grupo BNS de Costa Rica, S.A.)**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014**  
*(Con cifras correspondientes de 2013)*  
*(En colones sin céntimos)*

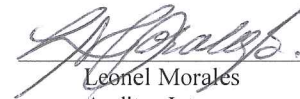
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultados del año	1.455.723.396	1.083.409.967
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas	(379.672.352)	64.805.342
Depreciaciones y amortizaciones	16.997.716	14.848.373
Impuesto de renta diferido	25.182.400	6.240.806
Ingreso por intereses	693.277.801	(621.286.446)
Gasto por intereses	262.861.772	126.897.421
Impuesto sobre la renta	439.470.553	294.493.350
<b>Variación neta en los activos (aumento) o disminución</b>		
Otros activos	5.490.211	(8.967.443)
<b>Variación neta en los pasivos aumento o (disminución)</b>		
Obligaciones a la vista y a plazo	(2.064.001.485)	7.184.562.702
Otras cuentas por pagar y provisiones	4.849.261.028	(541.922.981)
	<u>5.304.591.040</u>	<u>7.603.081.091</u>
Intereses recibidos	665.951.134	587.290.627
Intereses pagados	(262.861.772)	(126.897.421)
Impuestos pagados	(296.125.551)	(413.847.764)
	<u>5.411.554.851</u>	<u>7.649.626.533</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>		
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(22.273.074.233)	(34.452.788.808)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	17.158.074.858	32.205.968.789
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras a propiedad arrendada	(12.462.658)	(6.148.690)
Venta de participaciones en el capital de otras empresas	-	777.561
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<u>(5.127.462.033)</u>	<u>(2.252.191.148)</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento</b>		
Nuevas obligaciones por pactos de recompra	(1.235.414.949.706)	(665.578.977.400)
Pago de obligaciones financieras	1.236.577.283.651	660.300.246.860
<b>Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de financiamiento</b>	<u>1.162.333.945</u>	<u>(5.278.730.540)</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<u>1.446.426.763</u>	<u>118.704.845</u>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<u>1.693.076.451</u>	<u>1.574.371.606</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>3.139.503.214</u>	<u>1.693.076.451</u>



José Alfaro  
Gerente General



Rodolfo Moya  
Contador General



Leonel Morales  
Auditor Interno

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013, la Compañía cuenta con 27 funcionarios. 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](http://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 18 de febrero de 2015.

(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 2014, ese tipo de cambio se estableció en ¢533,31 y ¢545,53 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢495,01 y ¢507,80 por US\$1,00 en 2013).



SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*iii. Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢533,31 por US\$1,00 (¢495,01 por US\$1,00 en 2013). 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.

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 integral. 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 integral.

(f) Muebles, mobiliario y equipo en uso

*i. Activos propios*

La Compañía no tiene inmuebles. Los muebles, mobiliario y equipo en uso se registran 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 integral 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
Vehículos	10 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 integral 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 integral 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 integral.

(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 integral 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 integral 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.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*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.

(2) Activos sujetos a restricciones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibilidades:		
Aportes en la Bolsa Nacional de Valores para fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación	¢ 304.678.232	223.941.019
Subtotal	<u>304.678.232</u>	<u>223.941.019</u>
Inversiones:		
Inversiones cedidas en convenios de recompra	3.799.641.499	-
Inversiones garantía MIL Mercado de Liquidez	5.188.667.919	5.962.190.920
Subtotal	<u>8.988.309.418</u>	<u>5.962.190.920</u>
Otros activos:		
Depósitos en garantía	12.158.286	11.651.641
Subtotal	<u>12.158.286</u>	<u>11.651.641</u>
Total activos sujetos a restricciones	¢ <u>9.305.145.936</u>	<u>6.197.783.580</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el valor nominal de las inversiones en valores disponibles para la venta que están cedidas en convenios de Reporto Tripartito es de US\$9.729.177 (¢3.153.450.000 y US\$5.674.109 en el 2013).

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Disponibilidades	¢ 826.808.797	1.315.589.613
Inversiones en valores y depósitos	2.155.113.694	920.806.424
Cuentas y productos por cobrar	-	17.910.715
Total activos	¢ <u>2.981.922.491</u>	<u>2.254.306.752</u>
Gastos:		
Gastos financieros	¢ 1.280.245	1.232.711
Por comisiones de servicios	150.300.000	150.300.000
Otros gastos operativos	75.968.244	67.198.941
Total gastos	¢ <u>227.548.489</u>	<u>218.731.652</u>
Ingresos:		
Ingresos financieros	¢ 79.590.941	29.449.304
Por comisiones por servicios	227.135.720	191.106.860
Total ingresos	¢ <u>306.726.661</u>	<u>220.556.164</u>
Otras cuentas de orden:		
Sobregiros bancarios no utilizados	¢ 2.646.162.500	2.502.537.500
Total otras cuentas de orden	¢ <u>2.646.162.500</u>	<u>2.502.537.500</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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones al personal clave de la Compañía ascienden a ¢119.233.478,73 (¢100.754.064 en el 2013).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 ¢1.999.912.500 y ¢1.856.287.500 en el 2014 y 2013, respectivamente), los cuales se encontraban disponibles en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2014, 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.
- 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 2014 y 2013, las disponibilidades están constituidas por saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones realizadas con un vencimiento inferior a los dos meses.

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>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos a la vista en el B.C.C.R.	¢ 1.851.230.261	147.033.616
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (vease nota 3)	826.808.797	1.315.589.613
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior	156.785.924	6.512.203
Disponibilidades restringidas	304.678.232	223.941.019
Total disponibilidades	¢ <u>3.139.503.214</u>	<u>1.693.076.451</u>

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, el detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibles para la venta	¢ 16.232.483.511	12.085.982.076
Productos por cobrar	170.689.472	143.362.805
Total inversiones	¢ <u>16.403.172.983</u>	<u>12.229.344.881</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros disponibles para la venta por emisor se detallan a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Emisores del país:</u>			
Gobierno de Costa Rica	¢	12.257.793.365	8.892.372.595
Banco Central de Costa Rica		121.876.560	112.682.620
Entidades financieras		1.697.699.892	1.674.480.971
Emisores privados		2.155.113.694	920.806.424
<u>Emisores del exterior:</u>			
Gobiernos		-	485.639.466
Total inversiones disponibles para la venta por emisor	¢	<u>16.232.483.511</u>	<u>12.085.982.076</u>

Al 31 de diciembre de 2014, se mantenía un total de US\$9.729.177 en inversiones garantizando operaciones del mercado de liquidez (MIL) (¢3.153.450.000 y US\$ 5.674.109 en el 2013). Al 31 de diciembre de 2014, se mantenía un total de ¢3.799.641.500 por reparto tripartito.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros oscilan entre el 5,21% y el 13,81% anual (entre 0,65% y 13,81% en el 2013), para los títulos en colones y entre 2,08% y 6,65% anual (entre 1,52% y 6,65% en el 2013), para los títulos en dólares.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		<u>2014</u>			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>16.232.483.511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.232.483.511</u>
		<u>2013</u>			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>12.085.982.076</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.085.982.076</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- *Nivel 1:* precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- *Nivel 2:* datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- *Nivel 3:* datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	¢ 996.060	-
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	-	17.910.715
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	4.081.664	2.221.232
Otras cuentas por cobrar diversas	718.369	-
Total cuentas y comisiones por cobrar	¢ <u>5.796.093</u>	<u>20.131.947</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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Mobiliario y equipo en uso

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle del mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	<u>Saldo 2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 2014</u>
<u>Costo</u>				
Mobiliario y equipo	11.361.518	268.102	-	11.629.620
Equipos de cómputo	23.773.113	12.194.556	-	35.967.669
Vehículos	22.268.527	-	-	22.268.527
Subtotal	57.403.158	12.462.658	-	69.865.816
Depreciación	(17.396.344)	(8.815.909)	-	(26.212.253)
Valor neto	<u>40.006.814</u>	<u>3.646.749</u>	<u>-</u>	<u>43.653.563</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el gasto por depreciación ascendió a ¢8.815.909 y se cargó a los resultados del período.

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los inmuebles, 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	22.268.527	-	-	22.268.527
Subtotal	136.655.563	6.148.690	(85.401.095)	57.403.158
Depreciación	(96.240.711)	(6.556.728)	85.401.095	(17.396.344)
Valor neto	<u>40.414.852</u>	<u>(408.038)</u>	<u>-</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

(9) Otros activos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cargos diferidos</u>		
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢ 58.341.529	66.487.917
<u>Activos intangibles</u>		
Software	-	35.419
<u>Otros activos</u>		
Póliza de seguros pagada por anticipado	25.793.218	9.605.103
Otros gastos pagados por anticipado	2.558.395	4.657.059
Depósitos en garantía	12.158.286	11.651.641
Total otros activos	¢ <u>98.851.428</u>	<u>92.437.139</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el movimiento del software correspondió al registro de amortización por un monto de ¢35.419.

(10) Obligaciones con el público

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	¢ 3.464.553.569	-
Cargos por pagar por obligaciones con el público	12.843.599	6.246.457
Total obligaciones con el público	¢ <u>3.477.397.168</u>	<u>6.246.457</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Obligaciones con entidades

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez	¢ 4.116.396.500	5.278.730.534
Total obligaciones con entidades financieras	¢ <u>4.116.396.500</u>	<u>5.278.730.534</u>

(12) Cuentas por pagar y provisiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	¢ 2.229.017.037	480.204.864
Impuesto sobre la renta diferido	29.264.064	8.462.038
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	218.600.539	75.255.537
Aportaciones patronales por pagar	51.087.146	113.156.864
Impuestos retenidos por pagar	14.264.875	41.005.041
Otras retenciones a terceros por pagar	234.665	-
Aguinaldo acumulado por pagar	9.941.595	24.572.063
Otras cuentas por pagar diversas	13.603.302	16.113.859
Total otras cuentas por pagar y provisiones	¢ <u>2.566.013.223</u>	<u>758.770.266</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, las operaciones bursátiles incluyen US\$550.392, por concepto de operaciones de clientes que al cierre del período estaban en proceso de gestión (¢110.780.868 y US\$457.357 en el 2013).

(13) Impuesto sobre la renta

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 439.470.553	294.493.350
Total impuesto sobre la renta	<u>¢ 439.470.553</u>	<u>294.493.350</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 2014 y el 2013), se concilia como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta esperado	¢ 568.558.185	413.370.994
Más (menos)		
Gastos no deducibles	80.679.201	60.230.092
Ingresos no gravables	<u>(209.766.833)</u>	<u>(179.107.736)</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>¢ 439.470.553</u>	<u>294.493.350</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 2011, 2012 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía registrado un activo por impuesto de renta diferido por un monto de ¢4.081.664 (¢2.221.232 en el 2013), generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía registrado un pasivo por impuesto diferido por un monto de ¢29.264.064 (¢8.462.038 en el 2013) 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 2013	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2014
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ (6.240.806)	(18.941.594)	(25.182.400)
	¢ <u>(6.240.806)</u>	<u>(18.941.594)</u>	<u>(25.182.400)</u>
	Al 31 de diciembre de 2012	Incluido en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2013
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢ (4.865.362)	(1.375.444)	(6.240.806)
	¢ <u>(4.865.362)</u>	<u>(1.375.444)</u>	<u>(6.240.806)</u>

(14) Patrimonio

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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) 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 2014 los estados financieros presentan una reserva legal por ¢478.980.510 (¢406.194.340 en el 2013). Esta asignación cesará cuando esa reserva alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Utilidad básica por acción

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad del año	¢ 1.455.723.396	1.083.409.967
Promedio ponderado de acciones (denominador)	<u>5.006.780.000</u>	<u>5.006.780.000</u>
Utilidad o pérdida por acción	<u>¢ 0,291</u>	<u>0,216</u>

(16) Ingresos por comisiones bursátiles

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por operaciones de terceros en mercado local:		
Con títulos de renta fija	¢ 1.305.878.706	2.003.605.721
Con títulos accionarios	75.857.791	19.076.215
Con títulos de participación	24.964.673	9.594.624
Por operaciones a plazo o de reparto tripartito	560.155.929	495.387.865
Por operaciones de mercado de liquidez	9.419.119	11.437.798
Por operaciones de terceros en otros mercados:		
Con títulos de renta fija	667.958.258	259.144.828
Con títulos accionarios	148.832.713	15.793.819
Con títulos de participación	16.782.836	5.474.046
Por operaciones en partes relacionadas (véase nota 3)	227.135.720	191.106.860
Otras comisiones	26.145.781	17.545.297
	<u>¢ 3.063.131.526</u>	<u>3.028.167.073</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Gastos por comisiones por servicios

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por servicios de partes relacionadas (véase nota 3)	¢ 150.300.000	150.300.000
Por comisiones de corresponsalía	-	15
Por giros y transferencias	10.479.516	7.767.883
Por custodia de instrumentos financieros	90.726.879	78.286.406
Por servicios de la Bolsa Nacional de Valores:		
Cuota de mantenimiento	3.240.535	2.692.350
Por el fondo de garantía	3.209.811	2.659.131
Tarifas por servicios diversos	26.840.199	24.864.168
	<u>¢ 284.796.940</u>	<u>266.569.953</u>

(18) Gastos de personal

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢ 1.154.674.591	1.277.640.491
Viáticos	5.039.404	7.009.930
Décimotercer sueldo	96.544.923	114.795.455
Vacaciones	307.845	1.215.612
Cargas sociales patronales	250.966.203	298.509.343
Refrigerios	-	452.327
Capacitación	7.353.508	5.555.505
Seguros para el personal	14.054.658	9.571.901
Fondo de capitalización laboral	52.115.732	61.988.558
Otros gastos de personal	51.567.487	58.371.229
	<u>¢ 1.632.624.351</u>	<u>1.835.110.351</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

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

	2014	2013
Banco Central y sector público	¢ 586.003.215	499.644.091
Entidades financieras del país	107.274.586	88.581.018
	¢ <u>693.277.801</u>	<u>588.225.109</u>

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

	2014	2013
Liquidación de ganancia realizada en la venta de valores disponibles para la venta	¢ 79.070.128	269.303.070
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	(9.643.490)	(10.989.857)
	¢ <u>69.426.638</u>	<u>258.313.213</u>

(20) Otros gastos de administración

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

	2014	2013
Gastos por servicios externos	¢ 45.159.564	43.691.461
Gastos de movilidad y comunicaciones	11.450.790	9.252.002
Gastos de infraestructura	73.913.924	71.672.162
Gastos generales	115.360.811	105.211.171
	¢ <u>245.885.089</u>	<u>229.826.796</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Pérdidas por diferencias de cambio

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso por diferencias de cambio:		
Por obligaciones con el público	¢ 62.219.880	11.192.223
Por otras obligaciones financieras	11.599.888	15.515.344
Por otras cuentas por pagar y provisiones	17.879.858	633.971
Por disponibilidades	176.408.395	17.167.493
Por inversiones en instrumentos financieros	647.285.506	89.662.333
Por cuentas y comisiones por cobrar	2.010.050	5.144.676
Total ingreso por diferencial cambiario	¢ <u>917.403.577</u>	<u>139.316.040</u>
Gasto por diferencias de cambio:		
Por obligaciones con el público	¢ 69.361.505	8.804.280
Por otras obligaciones financieras	13.795.166	11.902.426
Por otras cuentas por pagar y provisiones	4.400.035	316.655
Por disponibilidades	115.369.051	17.881.255
Por inversiones en instrumentos financieros	273.424.863	161.362.913
Por cuentas y comisiones por cobrar	341.261	1.168.387
Total gasto por diferencial cambiario	¢ <u>476.691.881</u>	<u>201.435.916</u>
Ingreso (gasto) por diferencias de cambio, neto	¢ <u>440.711.696</u>	<u>(62.119.876)</u>

(Continúa)



SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) 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.

(23) Cuentas de orden

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 23.471.724.195	17.114.626.750
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	507.543.073.051	459.922.741.946
	<u>¢ 531.014.797.246</u>	<u>477.037.368.696</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(a) 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:

	2014	2013
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	94.575.000	256.075.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	2.275.000.000	2.188.000.000
En SAC - MH y BCCR -MN	768.900.000	495.000.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	41.598.180	38.610.780
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros- ME	2.861.042.824	2.052.608.466
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	-	495.010.000
En SAC - MH y BCCR -ME	1.106.618.250	553.421.180
En SAC - MH y BCCR -UDES	47.530.505	44.913.330
<u>Valores negociables dados en garantía</u>		
<u>(Fideicomiso de garantía):</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	3.550.000.000	3.000.000.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	5.119.776.000	2.705.229.650
<u>Contratos a futuro pendientes de liquidar:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	3.485.531.027	-
Operaciones en el mercado de liquidez- MN	2.574.172.055	4.691.453.407
Operaciones en el mercado de liquidez- ME	1.546.980.354	594.304.937
¢	<u>23.471.724.195</u>	<u>17.114.626.750</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) 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:

	2014	2013
<u>Efectivo y cuentas por cobrar de activos de custodia:</u>		
<u>Efectivo por actividades de custodia:</u>		
Efectivo disponible-MN	-	110.780.868
Efectivo disponible-ME	293.529.883	226.396.402
<u>Cuentas por cobrar a clientes:</u>		
Cuentas por cobrar a clientes -MN	98.313	-
Cuentas por cobrar a clientes -ME	897.747	-
<u>Valores negociables en custodia:</u>		
<u>Custodia a valor facial - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	1.804.950.000	3.788.500.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	46.141.750.000	11.740.390.087
En SAC - MH y BCCR -MN	70.389.700.000	52.971.950.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	2.010.578.700	551.441.140
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	34.808.521.823	36.814.651.867
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - MH y BCCR -ME	6.670.108.170	2.481.980.140
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - interNac. - otros -ME	30.768.762.874	15.632.646.975
En SAC Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR -ME	22.477.949.880	20.584.990.850
Custodios extranjero - otros -ME	1.130.617.200	25.260.560.027
Bóvedas del custodio - otros -ME	22.079.265.579	-
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	1.633.206.182	1.613.326.541
En SAC - MH y BCCR -UDES	2.266.772.993	2.182.787.838
pasan ¢	242.476.709.344	173.960.402.735

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
vienen ¢	242.476.709.344	173.960.402.735
<u>Custodia monto de cupones físicos - disponibles:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	27.231.540	72.325.823
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	370.720.474	412.328.683
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -UDES	4.989.623	10.871.345
<u>Custodia valor de compra de acciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	65.195.978.602	51.878.487.822
Bóvedas del custodio - otros -MN	15.000.000	15.000.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	453.750.814	395.839.697
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	1.252.449.470	262.701.480
Custodios extranjero - otros -ME	5.771.017.288	4.168.215.756
<u>Custodia valor de compra de participaciones - disponibles:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	7.758.144.310	6.954.486.374
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - internacional - otros -ME	117.217.288	-
Custodios extranjero - otros -ME	576.963.706	632.945.759
<u>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía):</u>		
<u>Recibidos en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	3.331.500.000	14.344.600.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	17.343.241.200	28.255.170.800
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL - local - otros -ME	2.556.688.140	4.187.784.600
pasan ¢	347.251.601.799	285.551.160.874

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
vienen ¢	347.251.601.799	285.551.160.874
<u>Recibidos en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	1.235.340.370	3.308.901.250
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -ME	-	264.716.498
<u>Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de garantía):</u>		
<u>Dados en garantía a valor facial:</u>		
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -MN	12.584.300.000	9.306.500.000
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - MH y BCCR -ME	49.122.117.480	47.532.840.240
Depósito Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros-ME	12.575.983.110	13.677.126.300
<u>Dados en garantía valor de compra de acciones:</u>		
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL) - local - otros -MN	3.934.205.000	5.308.401.250
<u>Compras a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	10.481.715.192	7.873.886.273
Operaciones de reporto tripartito -ME	50.545.538.781	48.521.880.531
Operaciones en el mercado de liquidez - ME	586.785.650	-
<u>Ventas a futuro:</u>		
Operaciones de reporto tripartito -MN	2.581.507.587	11.821.466.972
Operaciones en el mercado de liquidez - MN	-	1.369.554.826
Operaciones de reporto tripartito -ME	16.643.978.082	24.792.001.995
Operaciones en el mercado de liquidez - ME	-	594.304.937
¢	<u>507.543.073.051</u>	<u>459.922.741.946</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(24) Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Sobregiros bancarios disponibles, no utilizados (véase nota 3):		
En colones	¢ 646.250.000	646.250.000
En dólares	1.999.912.500	1.856.287.500
	<u>¢ 2.646.162.500</u>	<u>2.502.537.500</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente los sobregiros bancarios no utilizados en dólares corresponden a US\$ 3.750.000.

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

Al 31 de diciembre, 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	2014				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	¢ 5.051.826.370	1.007.876.712	-	-	6.059.703.082
Total colones	<u>¢ 5.051.826.370</u>	<u>1.007.876.712</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.059.703.082</u>
Dólares:					
Compras	US\$ 2.900.715	-	-	-	2.900.715
Total dólares	<u>US\$ 2.900.715</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.900.715</u>
Cuenta terceros:					
Colones:					
Compras	¢ 9.037.729.921	1.443.985.271	-	-	10.481.715.192
Ventas	2.101.204.750	480.302.837	-	-	2.581.507.587
Total colones	<u>¢ 11.138.934.670</u>	<u>1.924.288.109</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.063.222.779</u>
Dólares:					
Compras	US\$ 91.720.482	4.156.821	-	-	95.877.303
Ventas	29.180.013	2.028.812	-	-	31.208.824
Total dólares	<u>US\$ 120.900.494</u>	<u>6.185.633</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>127.086.127</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Detalle	2013				
	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
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

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.

(26) 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 sujeta a las disposiciones del 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.



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:

	2014	2013
Disponibilidades	¢ 3.139.503.214	1.693.076.451
Inversiones en instrumentos financieros	16.403.172.983	12.229.344.881
Cuentas y comisiones por cobrar	5.796.093	20.131.947
Total	¢ <u>19.548.472.290</u>	<u>13.942.553.279</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:

	2014	2013
Calificación de riesgo - AAA	¢ 275.321.750	-
Calificación de riesgo - BB	12.528.782.786	12.085.982.076
Calificación de riesgo - B	3.169.489.130	-
Calificación de riesgo - No	258.889.845	-
Productos por cobrar	170.689.472	143.362.805
Total Inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>16.403.172.983</u>	<u>12.229.344.881</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 2014 y 2013, 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 incorpora 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 2014, 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	¢ 3.139.503	295.584	-	517	320.696	2.803.380	12.982.996	19.542.676
Total recuperaciones de activos	3.139.503	295.584	-	517	320.696	2.803.380	12.982.996	19.542.676
<u>Pasivos:</u>								
Otras obligaciones con el público	-	2.464.711	999.843	-	-	-	-	3.464.554
Obligaciones con entidades financieras	-	4.116.397	-	-	-	-	-	4.116.397
Cargos por pagar	-	11.563	1.281	-	-	-	-	12.844
Total vencimiento de pasivos	-	6.592.671	1.001.124	-	-	-	-	7.593.794
Diferencia	¢ 3.139.503	(6.297.086)	(1.001.124)	517	320.696	2.803.380	12.982.996	11.948.883

(Continúa)

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>Activos:</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	<u>1.693.076</u>	<u>590.519</u>	<u>828.809</u>	<u>-</u>	<u>1.428.327</u>	<u>2.136.854</u>	<u>7.264.968</u>	<u>13.942.553</u>
<u>Pasivos:</u>								
Obligaciones financieras e intereses	-	4.684.750	-	-	-	-	-	4.684.750
Cuentas e intereses por pagar	-	753.770	-	-	-	-	-	753.770
Total vencimiento de pasivos	<u>-</u>	<u>5.438.520</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.438.520</u>
Diferencia	¢ <u>1.693.076</u>	<u>(4.848.001)</u>	<u>828.809</u>	<u>-</u>	<u>1.428.327</u>	<u>2.136.854</u>	<u>7.264.968</u>	<u>8.504.033</u>

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	4.744.447	1.383.916
Inversiones en instrumentos financieros		17.346.561	12.021.462
Cuentas y comisiones por cobrar		3.030	1.047
Otros activos		5.747	8.606
Total activos		<u>22.099.786</u>	<u>13.415.031</u>
Pasivos:			
Obligaciones con entidades		(2.899.859)	(1.199.936)
Cuentas por pagar y provisiones		(4.020.910)	-
Otros pasivos			
Cuentas e intereses por pagar		-	(502.287)
Total pasivos		<u>(6.920.769)</u>	<u>(1.702.223)</u>
Posición (monetaria) neta	US\$	<u>15.179.017</u>	<u>11.712.808</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, 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\$	4.745	503	-	-	333	2.031	14.479	22.091
Total recuperaciones de activos		4.745	503	-	-	333	2.031	14.479	22.091
<u>Pasivo</u>									
Obligaciones con entidades financieras		-	2.900	-	-	-	-	-	2.900
Cuentas e intereses por pagar		-	1	-	-	-	-	-	1
Total vencimiento de pasivos		-	2.901	-	-	-	-	-	2.901
Diferencia	US \$	4.745	(2.398)	-	-	333	2.031	14.479	19.190

(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
Cuentas e intereses por cobrar		-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos		-	-	-	-	-	-	-	-
Total recuperaciones de activos		<u>1.384</u>	<u>-</u>	<u>906</u>	<u>-</u>	<u>1.855</u>	<u>1.361</u>	<u>7.899</u>	<u>13.405</u>
<u>Pasivo</u>									
Obligaciones con entidades financieras		-	1.200	-	-	-	-	-	1.200
Cuentas e intereses por pagar		-	22	-	-	-	-	-	22
Total vencimiento de pasivos		<u>-</u>	<u>1.222</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.222</u>
Diferencia	US \$	<u>1.384</u>	<u>(1.222)</u>	<u>906</u>	<u>-</u>	<u>1.855</u>	<u>1.361</u>	<u>7.899</u>	<u>12.183</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 99,5 % 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 el 31 de diciembre de 2014 y 2013 una variación máxima esperada anual del tipo de cambio referencial de compra de ¢73,23 y ¢69,85, correspondientemente. Estos valores se determinan mediante el cálculo de un indicador de Valor en Riesgo, basado en una metodología de análisis histórico, con un 99% de nivel de confianza y un horizonte de proyección de 1 año. Con base en esta el máximo efecto cambiario positivo o negativo por un aumento o disminución del tipo de cambio del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense, con un 99% de nivel de confianza, para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efecto en los resultados		
Aumento o disminución del tipo de cambio:		
Activos	¢ 1.618.346.031	937.039.395
Pasivos	(506.801.222)	(118.534.066)
Neto	<u>¢ 1.111.544.809</u>	<u>818.505.329</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>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Instrumentos de renta fija	¢ 16.137.042.148	99,41%	11.838.252.477	97,95%
Instrumentos de renta ajustable	95.441.363	0,59%	203.402.388	2,05%
Valores en unidades de desarrollo	-	0,00%	44.327.211	0,37%
	<u>¢ 16.232.483.511</u>	<u>100%</u>	<u>12.085.982.076</u>	<u>100%</u>

Análisis de sensibilidad

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 en que el comportamiento de las tasas referenciales de las carteras financieras de la entidad es distinto.

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 2014 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 2014 y 2013. 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 2014 es un aumento o disminución de ¢4.673.370 (aumento o disminución de ¢3.083.097 en el 2013).

(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				
	2014		2013		
Inversiones de renta fija y variable	¢	(112.501.181)	115.952.587	(104.075.756)	107.495.213

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2014 y 2013, 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.

(27) Contratos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene contratos vigentes con terceros y compañías relacionadas los cuales se detallan tal y como sigue:

*Contrato con Bloomberg Finance L.P.* – Para el suministro de servicios del sistema Bloomberg.

*Contrato con Entidades financieras locales.* – Para la administración de cuenta corriente.

*Contrato de alquiler con CAM-X* - Por el alquiler del sitio de contingencia.

*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 período terminado el 31 de diciembre de 2014 se canceló por este concepto la suma de ¢52.302.240 (¢48.413.751 en el 2013).

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

(28) Ingresos brutos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por comisiones por servicios	¢ 3.063.131.526	3.028.167.073
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	3.802.876	-
Por otros ingresos operativos	110.469.837	79.109.756
Por disponibilidades	10.288.883	7.083.491
Por inversiones en instrumentos financieros	693.277.801	588.225.109
Por ganancias por diferencias de cambio	917.403.577	139.316.040
Por ingresos por cambio y arbitraje de divisas	107.551.747	223.823.705
Por otros ingresos financieros	87.018.977	274.004.812
	<u>¢ 4.992.945.224</u>	<u>4.339.729.986</u>

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar 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 adopción, 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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, 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).

(30) Cifras reclasificadas de 2013

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con los artículos 8 y 5 de las actas de las Sesiones 1034-2013 y 1035-2013 celebradas el 2 de abril del 2013, comunicó mediante la nota C.N.S. 1034/08 del 4 de abril de 2013, disponer en firme según el Acápito D, en lo referente al Reglamento relativo a la información financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados financieros las siguientes modificaciones:

- Modificar el modelo 2, Estado de Resultados establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requiere la siguiente modificación:
- Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el resultado del diferencial cambiario se presentaba por su resultado neto, como ganancia o pérdida neta por diferencial cambiario en el estado de resultados integral. Para el año 2014, los estados financieros del 2014 y 2013, las ganancias por diferencial cambiario se presentan brutas en la sección de ingresos financieros y las pérdidas por diferencial cambiario se presentan brutas en la sección de gastos financieros. (Véase nota 21).