

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

Información Financiera Requerida por la Superintendencia
General de Valores

Al 31 de diciembre de 2010

(Con el informe de los auditores externos)



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 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de acuerdo 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.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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, y por la estructura de 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 de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir 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 de que 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 relevante para la preparación y presentación razonable 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 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 fundamentar nuestra opinión.

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 2010, y sus resultados financieros y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitida 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 de acuerdo 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 podrían no ser adecuados para otros fines.

23 de febrero de 2011

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2011

KPMG

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

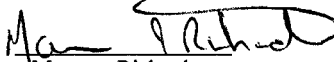


SCOTIA VALORES, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras correspondientes de 2009)
(En colones)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>	4	1.908.808.713	773.411.067
Banco Central		95.332.180	-
Entidades financieras del país	3	1.434.801.373	415.229.439
Entidades financieras del exterior		1.359.017	-
Otras disponibilidades		377.316.143	358.181.628
Inversiones en instrumentos financieros	5 y 25	5.118.188.653	6.491.487.503
Disponibles para la venta		5.042.532.396	6.361.959.567
Productos por cobrar		75.656.257	129.527.936
Cuentas y comisiones por cobrar	6	18.248.137	416.070.231
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		470.406	373.139.450
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3	5.936.774	5.474.280
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	12	11.228.777	3.010.755
Otras cuentas por cobrar		612.180	34.445.746
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	7	26.502.561	22.463.602
Inmuebles, mobiliario y equipo en uso, neto	8	13.351.928	18.927.732
Otros activos	9	38.292.345	57.613.276
Activos intangibles		2.361.407	4.529.823
Otros activos		35.930.938	53.083.453
TOTAL DE ACTIVOS		<u>7.123.392.337</u>	<u>7.779.973.411</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones con el público		1.908.738.809	3.233.187.186
Obligaciones con el público	10 y 5	1.901.287.553	3.220.012.269
Cargos financieros por pagar		7.451.256	13.174.917
Cuentas por pagar y provisiones	11	657.641.444	389.485.497
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		458.888.744	311.578.155
Impuesto sobre la renta diferido	12	4.117.070	-
Provisiones		8.274.067	1.493.905
Otras cuentas por pagar diversas		186.361.563	76.413.437
TOTAL DE PASIVOS		<u>2.566.380.253</u>	<u>3.622.672.683</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13-a	3.000.000.000	3.000.000.000
Capital pagado		3.000.000.000	3.000.000.000
Aportes patrimoniales no capitalizados	13-b	1.007.160.000	-
Ajustes al patrimonio		(1.624.497)	(18.432.176)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1.624.497)	(18.432.176)
Reservas patrimoniales		282.102.378	282.102.378
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		893.630.526	612.192.202
Resultado del año		(624.256.323)	281.438.324
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>4.557.012.084</u>	<u>4.157.300.728</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>7.123.392.337</u>	<u>7.779.973.411</u>
Cuentas de orden por cuenta propia	23	1.786.587.500	1.926.342.500
Cuentas de orden por cuenta terceros	22	45.540.414.157	41.760.690.482
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	22	6.798.206.894	11.369.451.616
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	22	311.477.670.866	433.340.042.070


Enrique Spillmann Denegri
Gerente General


Juan Carlos Delgado
Contador

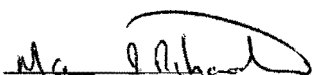

Maureen Richardson
Auditora Interna

SCOTIA VALORES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Año terminado el 31 de diciembre de 2010
(Con cifras correspondientes de 2009)
(En colones)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	15	1.531.699.402	1.369.795.426
Por cambio y arbitraje de divisas		12.861.901	5.839.058
Por otros ingresos operativos		27.712.293	42.255.507
Total ingresos de operación		1.572.273.596	1.417.889.991
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	16	121.210.589	116.706.429
Por cambio y arbitraje de divisas		640.420	970.496
Por otros gastos con partes relacionadas		76.114.397	68.238.345
Por otros gastos operativos		10.118.507	12.666.803
Total gastos de operación		208.083.913	198.582.073
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		1.364.189.683	1.219.307.918
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	17	1.447.580.062	1.179.401.467
Por otros gastos de administración	18	440.630.094	183.064.306
Total gastos administrativos		1.888.210.156	1.362.465.773
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(524.020.473)	(143.157.855)
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		16.623.789	15.895.617
Por inversiones en instrumentos financieros	19	259.650.985	443.058.347
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	5	26.451.827	111.116.567
Por otros ingresos financieros		6.554.220	42.076.139
Total de ingresos financieros		309.280.821	612.146.670
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		105.930.726	130.223.630
Por obligaciones con entidades financieras		6.487.446	22.774.456
Por pérdidas (ganancias) por diferencias de cambio y UJ	20	274.840.985	(36.521.050)
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	5	5.198.963	45.683.675
Por otros gastos financieros		17.058.551	10.577.237
Total de gastos financieros		409.516.671	172.737.948
RESULTADO FINANCIERO NETO		(100.235.850)	439.408.722
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		(624.256.323)	296.250.867
Impuesto sobre la renta	12	-	-
RESULTADO DEL AÑO		(624.256.323)	296.250.867



Enrique Spihlmann Denegri
Gerente General

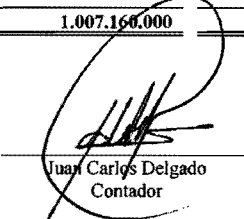

Juan Carlos Delgado
Contador

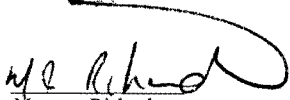

Maureen Richardson
Auditora Interna

SCOTIA VALORES, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Año terminado al 31 de diciembre de 2010
 (Con cifras correspondientes de 2009)
 (En colones)

Nota	Capital social	Aportes Patrimoniales no capitalizados	Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados al inicio del año	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	3.000.000.000	-	(280.029.514)	267.289.835	612.192.202	3.599.452.523
Resultado neto del año	-	-	-	-	296.250.867	296.250.867
Ajuste por valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	261.597.338	-	-	261.597.338
Asignación a la reserva legal	-	-	-	14.812.543	(14.812.543)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	3.000.000.000	-	(18.432.176)	282.102.378	893.630.526	4.157.300.728
Resultado neto del año	-	-	-	-	(624.256.323)	(624.256.323)
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	1.007.160.000	-	-	-	1.007.160.000
Ajuste por valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	16.807.679	-	-	16.807.679
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.000.000.000	1.007.160.000	(1.624.497)	282.102.378	269.374.203	4.557.012.084


 Enrique Spittmann Dénegri
 Gerente General

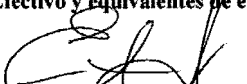

 Juan Carlos Delgado
 Contador



 Maureen Richardson
 Auditora Interna

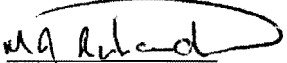
Las notas forma parte integral de los Estados Financieros

SCOTIA VALORES, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2010
(Con cifras correspondientes de 2009)
(En colones)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		(624.256.323)	296.250.867
Ajustes para conciliar el resultado del año y el efectivo de las actividades de operación			
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas		440.557.045	(6.891.387)
Depreciaciones y amortizaciones de activos		12.195.679	13.347.391
Ingreso por intereses		(259.650.985)	(443.058.347)
Gasto por intereses		112.418.172	152.998.086
		<u>(318.736.412)</u>	<u>12.646.610</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución			
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		372.669.044	284.845.016
Otras cuentas por cobrar		25.037.774	(11.195.065)
Otros activos		12.068.693	3.611.296
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles		(58.520.864)	(58.520.864)
Cuentas e intereses por pagar		317.381.184	(40.550.666)
		<u>349.899.419</u>	<u>190.836.327</u>
Intereses recibidos		313.522.664	455.565.098
Intereses pagados		(118.141.833)	(159.261.313)
Impuestos pagados		-	45.970.781
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>545.280.250</u>	<u>533.110.893</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(5.998.526.191)	(9.229.158.824)
Disminución en instrumentos financieros		6.613.973.100	12.092.208.352
Adquisición de mobiliario y equipo		(3.406.596)	(708.856)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión		<u>612.040.313</u>	<u>2.862.340.672</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Obligaciones por pactos de recompra		(1.402.671.256)	(2.197.768.264)
Pago de obligaciones financieras		(8.840.070)	(618.809.858)
Aportes patrimoniales no capitalizados		1.007.160.000	
Flujos netos de efectivo neto usados en las actividades de financiamiento		<u>(404.351.326)</u>	<u>(2.816.578.122)</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>752.969.237</u>	<u>578.873.443</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>1.155.839.476</u>	<u>576.966.033</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>1.908.808.713</u>	<u>1.155.839.476</u>


Enrique Spillmann Denegri
Gerente General


Juan Carlos Delgado
Contador


Maureen Richardson
Auditora Interna

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

(1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

Scotia Valores, S.A. (el Puesto) es una sociedad anónima constituida y organizada en noviembre de 1993 en la República de Costa Rica. El domicilio legal del Puesto 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 2010 y 2009, el Puesto cuenta con 22 y 37 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 23 de febrero de 2011.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados con base en el 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 2010, ese tipo de cambio se estableció en ¢507,85 y ¢518,09 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢558,67 y ¢571,81 al 31 de diciembre 2009).

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. Método de valuación de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2010, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢507,85 por US\$1,00 (¢558,67 por US\$1,00 en 2009). Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y SUGEVAL.

(e) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento

Inicialmente, el Puesto reconoce las cuentas por cobrar y por pagar 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 el Puesto se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Puesto se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii. Clasificación

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen documentos y dinero disponible y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de tres meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por el Puesto 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 valorados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente contabilizados dependiendo de su clasificación tanto como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Puesto 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, el Puesto reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

- Participación en el capital de otras empresas

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 que aún no ha iniciado operaciones y 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.

iii. Desreconocimiento

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

iv. Compensación

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v. Valorización del costo amortizado

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

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

vi. Medición de valor razonable

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

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

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, el Puesto 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 un valor que permita su valoración.

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

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

vii. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

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

(f) Inmuebles, mobiliario y equipo en uso*i. Activos propios*

Los inmuebles, 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 inmuebles, mobiliario y equipo son capitalizados y contabilizados separadamente. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

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 del Puesto, ya que este no asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

(h) Operaciones en mercado de liquidez

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

(i) Operaciones a plazo

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

(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 y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se registran al costo.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando el Puesto 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, el Puesto asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(n) Uso de estimaciones

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

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

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

(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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(p) Ingreso por comisiones

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

(q) Pago por arrendamientos operativos

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

(r) Impuesto sobre la renta

i. Corriente:

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

ii. Diferido:

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

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

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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) Prestaciones legales

Un 4% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados del Puesto y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía. De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

(2) Activos sujetos a restricciones

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

Activo restringido	Causas de la restricción	Notas	2010	2009
Disponibilidades	Llamadas margen reporto tripartito	¢	10.751.856	7.434.468
Disponibilidades	Aporte en la Bolsa Nacional de Valores para fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación		366.564.287	350.747.160
Disponibilidades	Otras disponibilidades restringidas		-	-
Valores disponibles para la venta	Inversiones cedidas por convenios de reporto tripartito	5	2.150.741.694	3.578.452.376
		¢	<u>2.528.057.837</u>	<u>3.936.634.004</u>

El valor nominal de inversiones en valores disponibles para la venta que están cedidos en convenios de Reporto tripartito es ¢1.000.000.000 y US\$2.050.000 en el 2010 (¢666.000.000 y US\$5.071.000 en el 2009) (Nota 5)

(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>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Saldos</u>		
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢	1.434.801.373	415.229.439
Valores disponibles para la venta		-	120.600.000
Cuentas por cobrar		5.936.774	5.474.280
Productos por cobrar		-	7.090.177
Total activos	¢	<u>1.440.738.147</u>	<u>548.393.896</u>
	<u>Transacciones</u>		
Ingresos:			
Por servicios	¢	51.419.462	59.387.302
Por intereses		21.756.777	21.373.672
Total ingresos	¢	<u>73.176.239</u>	<u>80.760.974</u>
Gastos:			
Alquiler de edificio, vehículo y equipo	¢	72.469.606	64.622.727
Por asesoramiento administrativo		75.600.000	75.600.000
Mantenimiento de edificio		3.644.790	4.083.354
Intereses pagados		2.579.028	10.037.183
Total gastos	¢	<u>154.293.424</u>	<u>154.343.264</u>

Los ingresos por servicios corresponden al monto cobrado a una entidad relacionada por concepto de prestación de servicios técnicos, bursátiles y logísticos.

Los gastos por asesoramiento administrativo corresponden a un contrato firmado con Scotiabank de Costa Rica, S.A., para recibir asesoramiento en las áreas administrativa, financiera y contable, entre otras.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, existen sobregiros autorizados y otorgados por Scotiabank de Costa Rica, S.A., por los montos de ¢390.000.000 y US\$2.750.000, equivalentes a ¢1.786.587.500 (¢390.000.000 y US\$2.750.000, equivalentes a ¢1.926.342.500 en el 2009). A diciembre 2010 y 2009, se encontraban disponibles en su totalidad.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, 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.
- Arrendadora Interfin Nicaragua, S.A.
- Scotia Leasing Honduras, S.A.
- Arrinsa Leasing, S.A., de C.V.
- Scotia Leasing Guatemala, S.A.
- Arrendadora Interfin El Salvador, S.A. de C.V.
- Scotia Agencia Comercializadora de Seguros S.A.
- Grupo BNS de Costa Rica. S.A.
- BNS Internacional. S.A. de Panamá
- Corporación Mercabán de Costa Rica, S.A.

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

Durante el año 2010 y 2009, las remuneraciones pagadas a ejecutivos ascienden a ¢249.316.670 y ¢169.291.034, respectivamente.

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo y los equivalentes de efectivo, están constituidos por saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones realizadas con un vencimiento inferior a los tres meses.

Para efectos del estado de flujos de efectivo, se consideran los equivalentes de efectivo, tal y como se detalla a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Disponibilidades	¢ 1.908.808.713	773.411.067
Equivalentes de efectivo	-	382.428.409
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢ 1.908.808.713</u>	<u>1.155.839.476</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

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

	2010	2009
Disponible para la venta	¢ 5.042.532.396	5.979.531.158
Productos por cobrar	75.656.257	129.527.936
Equivalentes de efectivo	-	382.428.409
Total inversiones	¢ <u>5.118.188.653</u>	<u>6.491.487.503</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta por emisor</u>		
<u>Emisor del país:</u>		
Gobierno de Costa Rica	¢ 4.377.082.874	4.338.513.590
Banco Central de Costa Rica	361.160.022	274.858.334
Entidades Financieras	304.289.500	120.600.000
Emisores privados	-	8.943.189
Participación Fondo Inmobiliario	-	1.145.441.101
Reportos Tripartitos	-	382.428.409
Subtotal emisores del país	¢ <u>5.042.532.396</u>	<u>6.270.784.623</u>
<u>Emisor del exterior:</u>		
Entidades Financieras	-	91.174.944
Subtotal emisores del exterior	¢ <u>-</u>	<u>91.174.944</u>
Total inversiones disponibles para la venta por emisor	¢ <u>5.042.532.396</u>	<u>6.361.959.567</u>

Al 31 de diciembre del 2010, se mantienen un total de ¢2.150.741.694 (¢3.578.452.376 en el 2009) en inversiones, garantizando operaciones de reporto tripartito por ¢1.901.287.553 (¢3.220.012.269 en el 2009). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía hasta el vencimiento de la operación.

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros oscilan entre el 0,65% y el 13,81% anual (entre 0,66% y 14,20% en el 2009), para los títulos en colones y entre 1,15% y 7,58% anual (entre 1,11% y 14,42% en el 2009), para los títulos en dólares.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2010	2009
Ganancia por venta de instrumentos financieros	¢ 26.451.827	111.116.567
Pérdida por venta de instrumentos financieros	(5.198.963)	(45.683.675)
	¢ <u>21.252.864</u>	<u>65.432.892</u>

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

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

	2010	2009
Por operaciones bursátiles	¢ 470.406	373.139.450
Con partes relacionadas (nota 3)	5.936.774	5.474.280
Impuesto sobre la renta diferido (nota 13)	11.228.777	3.010.755
Otras	612.180	34.445.746
Total	¢ <u>18.248.137</u>	<u>416.070.231</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 Interclar Central de Valores S.A., compañía cuyo fin es el registro de emisiones desmaterializadas y anotaciones en cuenta para valores de emisores privados. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo en uso

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

	Saldo 2009	Adiciones	Saldo 2010
Mobiliario y equipo	¢ 22.302.044	3.154.251	25.456.295
Equipo de cómputo	69.994.464	252.345	70.246.809
Sub-total	92.296.508	3.406.596	95.703.104
Menos: depreciación acumulada	(73.368.776)	(8.982.400)	(82.351.176)
Total	¢ <u>18.927.732</u>	<u>(5.575.804)</u>	<u>13.351.928</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, el gasto por depreciación ascendió a ¢8.982.400 y se cargó a los resultados del período.

Al 31 de diciembre de 2009, el detalle de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

		Saldo 2008	Adiciones	Saldo 2009
Mobiliario y equipo	¢	21.815.543	486.501	22.302.044
Equipo de cómputo		69.772.109	222.355	69.994.464
Sub-total		91.587.652	708.856	92.296.508
Menos: depreciación acumulada		(63.234.664)	(10.134.112)	(73.368.776)
Total	¢	<u>28.352.988</u>	<u>(9.425.256)</u>	<u>18.927.732</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el gasto por depreciación ascendió a ¢10.134.112 y se cargó a los resultados del período.

(9) Otros activos

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

		2010	2009
Software	¢	2.361.407	4.529.823
Depósitos en garantía		8.190.677	8.845.031
Impuestos pagados por anticipado		20.249.644	35.077.864
Gastos pagados por anticipado		7.490.617	9.160.558
	¢	<u>38.292.345</u>	<u>57.613.276</u>

Al 31 de diciembre, el movimiento del software es como sigue:

		2010	2009
Saldo al inicio	¢	4.529.823	7.016.817
Adquisiciones		-	726.285
Amortizaciones		(2.168.416)	(3.213.279)
Saldo al final	¢	<u>2.361.407</u>	<u>4.529.823</u>

(10) Obligaciones con el público

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

		2010	2009
Obligaciones por reporto tripartito colones	¢	1.229.982.958	1.344.821.123
Obligaciones por reporto tripartito dólares		671.304.595	1.875.191.146
	¢	<u>1.901.287.553</u>	<u>3.220.012.269</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas e intereses por pagar es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Operaciones bursátiles	¢ 458.888.744	311.578.155
Operaciones internacionales	-	8.387
Provisiones	8.274.067	1.493.905
Impuesto sobre la renta diferido	4.117.070	-
Otros	186.361.563	76.405.050
	<u>¢ 657.641.444</u>	<u>389.485.497</u>

Las operaciones bursátiles incluyen en el 2010 ¢7.939.282 y US\$685.385, por concepto de operaciones de clientes que al cierre del período estaban en proceso de gestión (¢4.831.516 y US\$529.502 en el 2009).

(12) Impuesto sobre la renta

Durante el 2010 y 2009 no se registró gasto por impuesto sobre la renta.

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 2010 y el 2009), se concilia como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ (624.256.323)	296.250.867
Impuesto sobre la renta esperado	-	88.875.260
Más (menos) el efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	41.519.207	60.858.364
Ingresos no gravables	(58.026.907)	(170.863.520)
Efecto por base fiscal negativa	16.507.700	21.129.896
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>¢ -</u>	<u>-</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 2008, 2009 y la que se presentará para el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto mantenía registrado un activo por impuesto de renta diferido por un monto de ¢11.228.777 (¢3.010.755 en el 2009), generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	¢ 3.010.755	17.002.179
Efecto por valoración de inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	4.320.521	(13.991.424)
Sobre provisiones	3.897.501	-
Saldo al final del año	¢ <u>11.228.777</u>	<u>3.010.755</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto mantenía registrado un pasivo por impuesto diferido por un monto de ¢4.117.070 generado por la valuación de inversiones disponibles para la venta.

(13) Patrimonioa) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢3.000.000.000, el cual está representado por 3.000 millones de acciones comunes y nominativas; con un valor nominal de ¢1 cada una.

b) Aporte patrimoniales no capitalizados

En la Asamblea General Extraordinaria de accionistas celebrada el 02 de diciembre de 2010, se acordó incrementar el capital social en la suma de US\$2.000.000 mediante aportes realizados en efectivo por los accionistas por la suma de US\$2.000.000 (equivalentes a ¢1.007.160.000)

Al 31 de diciembre del 2010, este incremento de capital se encuentra en proceso de autorización por parte del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

(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 2010 y 2009, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢282.102.378. 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:

	2010	2009
(Pérdida) Utilidad neta	¢ (624.256.323)	296.250.867
Promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	3.000.000.000	3.000.000.000
(Pérdida) Utilidad neta por acción	¢ (0,20)	0,10

(15) Ingresos por comisiones bursátiles

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

	2010	2009
Por operaciones de terceros en mercado local:		
Con títulos de renta fija	¢ 774.241.347	781.743.382
Con títulos accionarios	10.617.781	11.064.758
Con títulos de participación	44.090.867	569.300
Con títulos adquiridos en subasta	2.807.420	54.600.041
Por operaciones a plazo o de reporto tripartito	243.501.656	153.659.140
Por operaciones de Mercado de Liquidez	6.537.167	854.528
Por operaciones de terceros en otros mercados:		
Con títulos de renta fija	218.715.965	217.225.091
Con títulos accionarios	138.053.186	89.700.266
Por operaciones con partes relacionadas	63.961.758	59.387.302
Comisiones por asesoría de inversión	4.884.746	991.618
Otras comisiones	24.287.509	-
	¢ <u>1.531.699.402</u>	<u>1.369.795.426</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Comisiones por servicios

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por giros y transferencias	¢ 7.218.455	5.425.868
Por custodia de instrumentos financieros	17.597.794	16.602.381
Por servicios de la Bolsa Nacional de Valores:		
Cuota de mantenimiento	11.704.098	12.961.242
Por el fondo de garantía	2.299.054	2.924.156
Tarifas por servicios diversos	6.791.188	3.192.782
Por servicios de partes relacionadas	75.600.000	75.600.000
	¢ <u>121.210.589</u>	<u>116.706.429</u>

(17) Gastos de personal

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢ 936.505.121	832.210.025
Remuneraciones a directores y fiscales	1.005.850	4.600.370
Viáticos	21.882.354	3.661.197
Décimo tercer sueldo	71.736.176	64.831.021
Vacaciones	3.419.549	10.509.209
Cargas sociales patronales	211.069.888	178.607.470
Capacitación	1.217.079	6.860.422
Seguros	10.481.998	8.779.374
Fondo de capitalización laboral	27.524.056	23.296.627
Otros gastos de personal	162.737.991	46.045.752
	¢ <u>1.447.580.062</u>	<u>1.179.401.467</u>

(18) Otros gastos de administración

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos por servicios externos	¢ 34.466.753	22.930.694
Gastos de movilidad y comunicaciones	7.180.211	21.461.513
Gastos de infraestructura	70.962.572	72.747.859
Otros gastos generales	328.020.558	65.924.240
	¢ <u>440.630.094</u>	<u>183.064.306</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:

	2010	2009
Banco Central y sector público local	¢ 243.130.467	313.533.937
Entidades financieras del país	2.889.341	51.431.546
Sector privado no financiero del país	72.800	213.850
Partes relacionadas del país	5.137.340	5.972.951
Entidades financieras del exterior	1.962.694	4.273.922
Reporto tripartito	6.458.343	67.632.141
	¢ <u>259.650.985</u>	<u>443.058.347</u>

(20) Pérdidas (ganancias) por diferencias de cambio y UD

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

	2010	2009
Por obligaciones con el público	¢ (83.946.540)	124.298.210
Por otras obligaciones financieras	(8.840.070)	145.799
Por otras cuentas por pagar y provisiones	(5.178.557)	(974.785)
Por disponibilidades	30.214.275	(43.412.436)
Por inversiones en instrumentos financieros	340.487.509	(116.290.990)
Por cuentas y comisiones por cobrar	4.435.796	(286.848)
Reajuste por UD a las inversiones en Instrumentos financieros	(2.331.428)	-
Ganancia (Pérdida) neto por diferencial cambiario.	¢ <u>274.840.985</u>	<u>(36.521.050)</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto no mantiene pasivos contingentes.

(22) Cuentas de orden

Los títulos en su valor nominal, correspondientes a custodias especiales, se encontraban en las siguientes custodias:

	2010	2009
Cuentas de orden por cuenta de terceros deudoras		
Administración de carteras individuales por puesto de bolsa		
Cartera active	32.101.671.356	31.828.264.805
Cartera activa-MN	8.950.880.410	14.222.932.168
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	8.853.201.423	14.002.740.358
Composición cartera activa administrada - Prod. por cobrar	97.678.987	218.048.841
Monto por invertir de clientes//saldos en Ctas ctes	0	2.142.970
Cartera activa-ME	23.150.790.946	17.605.332.637
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	22.805.128.587	17.377.739.803
Composición cartera activa administrada - Prod. por cobrar	284.677.674	128.302.175
Monto por invertir de clientes//saldos en Ctas ctes	60.984.685	99.290.659
Cartera de clientes	13.438.742.801	9.932.425.677
Cartera de clientes-MN	10.717.511.117	5.000.292.137
Contratos firmados con los clientes	10.640.096.698	4.949.305.732
Cargos financ. por pagar	77.414.419	50.986.405
Cartera de clientes-ME	2.721.231.684	4.932.133.540
Contratos firmados con los clientes	2.715.565.551	4.922.908.463
Cargos financ. por pagar	5.666.133	9.225.077
Total cuentas de orden por cuenta de terceros	45.540.414.157	41.760.690.482
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia		
Valores negociables en custodia		
Cust. a valor facial - disponibles	2.843.279.850	3.741.679.317
Cust. a valor facial - disponibles-MN	2.843.279.850	1.228.894.979
Cust. a valor facial - disponibles-MN	791.975.000	821.793.017
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	682.575.000	702.393.017
Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR	109.400.000	119.400.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	2.011.898.560	407.046.962
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.435.488.810	407.046.962
Cust. a valor facial - disponibles-UDES	39.406.290	55.000
Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR	39.406.290	55.000
Cust. monto de cupones físicos - disponibles	-	1.358.400.048
Cust. monto de cupones físicos - disponibles-MN	-	808.309.409
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	808.309.409
Cust. monto de cupones físicos - disponibles-ME	-	550.090.639

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2010	2009
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	550.090.639
Cust. valor de compra de acciones - disponibles	-	1.154.384.290
Cust. valor de compra de acciones - disponibles-MN	-	8.943.189
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	-	8.943.189
Cust. valor de compra de acciones - disponibles-ME	-	1.145.441.101
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	-	1.145.441.101
Cust. a valor facial - pignorados	-	-
Cust. a valor facial - pignorados-MN	-	-
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	-
Cust. a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	-	-
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	-
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	-	493.247.480
Recibidos en garantía a valor facial	-	-
Recibidos en garantía a valor facial-ME	-	-
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	-
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	-	493.247.480
Recibidos en garantía valor de compra de acciones-ME	-	493.247.480
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	-	493.247.480
Valores negociables dados en garantía	2.041.092.500	3.499.015.570
Dados en garantía a valor facial	2.041.092.500	3.499.015.570
Dados en garantía a valor facial-MN	1.000.000.000	666.000.000
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.000.000.000	666.000.000
Dados en garantía a valor facial-ME	1.041.092.500	2.833.015.570
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.041.092.500	2.833.015.570
Contratos a futuro pendientes de liquidar	1.913.834.544	3.635.509.248
Compras a future	1.913.834.544	3.239.105.715
Compras a futuro-MN	1.242.143.109	1.359.347.800
oper. de reporto tripartito	1.242.143.109	1.359.347.800
Compras a futuro-Moneda Extranjera	671.691.434	1.879.757.916
oper. de reporto tripartito	671.691.434	1.879.757.916
Ventas a future	-	396.403.533
Ventas a futuro-ME	-	396.403.533
oper. de reporto tripartito	-	396.403.533
Total actividad custodia cuenta propia	6.798.206.894	11.369.451.616
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	7.949.622.757	673.788.178
Efectivo por actv. de Cust.	7.949.152.350	300.648.728
Efectivo por actv. de Cust.-MN	5.610.182.855	4.831.516
Efectivo disponible	7.939.282	4.831.516
Efectivo disponible fondos de inversión	5.602.243.573	-
Efectivo por actv. De Cust.-ME	2.338.969.495	295.817.212
Efectivo disponible	348.072.635	295.817.212
Efectivo disponible fondos de inversión	1.990.896.860	-
Ctas por cobrar a clientes	470.406	373.139.450
Ctas por cobrar a clientes-MN	-	297.189.677
Ctas por cobrar a clientes	-	297.189.677
Ctas por cobrar a clientes-ME	470.406	75.949.773
Ctas por cobrar a clientes	470.406	75.949.773

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2010	2009
Valores negociables custodia	160.801.662.086	324.424.807.124
Cust. a valor facial – disponibles	123.492.086.876	82.309.543.148
Cust. a valor facial - disponibles-MN	50.200.940.000	29.341.173.814
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	11.178.700.000	19.382.323.814
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) - local otros	7.116.490.000	
Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR	31.905.750.000	9.958.850.000
Cust. a valor facial - disponibles-ME	70.566.355.234	52.965.906.044
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	6.659.007.683	30.522.484.408
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) local otros	27.210.622.908	
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) - interNac. - otros	8.829.096.902	13.787.508.032
Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR	18.691.927.100	2.006.742.640
Custodios extranjero – otros	9.175.700.642	6.649.170.963
Cust. a valor facial - disponibles-UEDES	2.724.791.642	2.463.290
Depósito centralizado de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.336.902.108	1.802.590
Sistema de anotación en Cta - MH y BCCR	1.387.889.534	660.700
Cust. monto de cupones físicos - disponibles	1.263.378.017	65.299.214.822
Cust. monto de cupones físicos - disponibles-MN	1.230.380.194	19.357.410.358
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.230.380.194	19.357.410.358
Cust. monto de cupones físicos - disponibles-ME	32.997.823	45.941.804.464
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	32.997.823	45.941.804.464
Cust. valor de compra de acciones - disponibles	35.898.746.294	176.654.649.584
Cust. valor de compra de acciones - disponibles-MN	14.764.699.691	157.661.089.837
Depósito de Val. (CEVAL) - local – otros	14.764.699.691	157.661.089.837
Cust. valor de compra de acciones - disponibles-ME	21.134.046.603	18.993.559.747
Depósito de Val. (CEVAL) - local – otros	2.223.456.788	1.512.216.073
Depósito de Val. (CEVAL) - interNac. - otros	243.322.108	253.435.076
Custodios extranjero – otros	18.667.267.707	17.227.908.598
Cust. a valor facial – pignorados	146.967.950	161.399.570
Cust. a valor facial - pignorados-MN	52.000.000	10.000.000
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	52.000.000	10.000.000
Cust. a valor facial - pignorados-ME	94.967.950	151.399.570
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	94.967.950	151.399.570
Pendientes de entregar valor de compra de acciones	482.950	-
Pendientes de entregar valor de compra de acciones-MN	482.950	-
Conf. bnv clearing	482.950	-
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	47.760.075.516	34.806.736.077
Recibidos en garantía a valor facial	37.705.121.900	28.358.141.829
Recibidos en garantía a valor facial-MN	7.521.950.000	7.832.850.000
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	7.447.950.000	7.832.850.000
Depósito de Val. (CEVAL) local otros	74.000.000	-
Recibidos en garantía a valor facial-ME	29.968.228.500	20.525.291.829
Depósito de Val. (CEVAL) – local – MH y BCCR	18.769.628.150	20.375.253.570
Depósito de Val. (CEVAL) local otros	11.198.600.350	-
Custodios extranjero - otros	0	150.038.259
Recibidos en garantía a valor facialUEDES	214.943.400	-
Depósito de Val. (CEVAL) local MH y BCCR	214.943.400	-
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	10.054.953.616	6.448.594.248
Recibidos en garantía valor de compra de acciones-MN	911.548.355	4.092.294.108
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	911.548.355	4.092.294.108

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Recibidos en garantía valor de compra de acciones-ME	9.143.405.262	2.356.300.141
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	9.143.405.262	2.356.300.141
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	32.836.864.920	26.748.487.132
Dados en garantía a valor facial	29.818.564.750	20.455.930.650
Dados en garantía a valor facial-MN	6.236.550.000	8.056.250.000
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	6.236.550.000	8.056.250.000
Dados en garantía a valor facial-ME	23.582.014.750	12.399.680.650
Depósito de Val. (CEVAL) - local - MH y BCCR	23.582.014.750	12.399.680.650
Dados en garantía valor de compra de acciones	3.018.300.170	6.259.036.282
Dados en garantía valor de compra de acciones-MN	3.018.300.170	6.259.036.282
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	3.018.300.170	6.259.036.282
Dados en garantía valor de compra de partic.	-	33.520.200
Dados en garantía valor de compra de partic.-ME	-	33.520.200
Depósito de Val. (CEVAL) - local - otros	-	33.520.200
Val. NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR	-	-
Pendientes de recibir valor de compra de acciones	-	-
Pendientes de recibir valor de compra de acciones-MN	-	-
Conf. bnv clearing	-	-
Contratos a futuro pendientes de liquidar	62.129.445.587	46.686.223.559
Compras a future	26.761.009.973	19.074.598.564
Compras a futuro-MN	18.250.900.980	7.790.268.144
oper. de reporto tripartite	18.250.900.980	7.790.268.144
Compras a futuro-ME	8.510.108.994	11.284.330.420
oper. de reporto tripartite	8.510.108.994	11.284.330.420
Ventas a future	35.368.435.614	27.611.624.994
Ventas a futuro-MN	16.017.582.234	6.575.516.312
oper. de reporto tripartite	16.017.582.234	6.575.516.312
Ventas a futuro-ME	19.350.853.379	21.036.108.682
oper. de reporto tripartite	19.350.853.379	21.036.108.682
Total cuentas orden de terceros	<u>311.477.670.866</u>	<u>433.340.042.070</u>

(23) Otras cuentas de orden

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiros bancarios disponibles, no utilizados		
En colones	390.000.000	390.000.000
En dólares (US\$2.750.000 en el 2010 y 2009)	<u>1.396.587.500</u>	<u>1.536.342.500</u>
	<u>¢ 1.786.587.500</u>	<u>1.926.342.500</u>

(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 2010 y 2009, por disposiciones de la SUGIVAL, el Puesto debe revelar las operaciones de reporto tripartito y a plazo por cuenta propia y de terceros las cuales se detallan a continuación:

Detalle	2010				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		
<i>Cuenta propia</i>						
Colones:						
Compras	¢	1.242.143.109	-	-	-	1.242.143.109
Ventas		-	-	-	-	-
Total colones	¢	1.242.143.109	-	-	-	1.242.143.109
Dólares:						
Compras	US\$	1.322.618	-	-	-	1.322.618
Ventas		-	-	-	-	-
Total dólares	US\$	1.322.618	-	-	-	1.322.618
<i>Cuenta terceros</i>						
Colones:						
Compras	¢	16.895.772.336	1.309.004.517	46.124.127	-	18.250.900.980
Ventas		15.191.904.790	779.553.317	46.124.127	-	16.017.582.234
Total colones	¢	32.087.677.126	2.088.557.834	92.248.254	-	34.268.483.214
Dólares:						
Compras	US\$	16.919.699	1.160.050	-	-	18.079.749
Ventas		30.286.022	6.798.285	1.019.175	-	38.103.482
Total dólares	US\$	47.205.721	7.958.335	1.019.175	-	56.183.231

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Detalle	2009				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		
<i>Cuenta propia</i>						
Colones:						
Compras	¢	1.359.347.800	-	-	-	1.359.347.800
Ventas		-	-	-	-	-
Total colones	¢	1.359.347.800	-	-	-	1.359.347.800
Dólares:						
Compras	US\$	2.894.849	469.853	-	-	3.364.702
Ventas		709.549	-	-	-	709.549
Total dólares	US\$	3.604.398	469.853	-	-	4.074.251
<i>Cuenta terceros</i>						
Colones:						
Compras	¢	7.135.657.101	509.897.953	144.713.090	-	7.790.268.144
Ventas		5.978.366.128	452.437.094	144.713.090	-	6.575.516.312
Total colones	¢	13.114.023.229	962.335.047	289.426.180	-	14.365.784.456
Dólares:						
Compras	US\$	14.555.527	5.191.475	349.066	102.494	20.198.562
Ventas		21.548.791	15.657.228	345.395	102.494	37.653.908
Total dólares	US\$	36.104.318	20.848.703	694.461	204.988	57.852.470

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

El Puesto 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, el Puesto está expuesto 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 del Puesto se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva del Puesto 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 expuesto el Puesto de Bolsa, por ejemplo, el Comité de Riesgo.

El Puesto 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 del Puesto. 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 lo 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 del Puesto, 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

El Puesto 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:

	2010	2009
Disponibilidades	¢ 1.908.808.713	773.411.067
Inversiones en instrumentos financieros	5.118.188.653	6.491.487.503
Cuentas y comisiones por cobrar	18.248.137	416.070.231
	<u>¢ 7.045.245.503</u>	<u>7.680.968.801</u>

Inversiones por calificación

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

	2010	2009
AAA	¢ -	128.426.000
AA	-	1.236.616.045
BB	3.209.597.562	3.680.784.708
Sin clasificación	1.832.934.834	1.316.132.814
Total inversiones	<u>5.042.532.396</u>	<u>6.361.959.567</u>
Productos por cobrar asociados a inversiones	<u>75.656.257</u>	<u>129.527.936</u>
Valor en libros	<u>¢ 5.118.188.653</u>	<u>6.491.487.503</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 2010 y 2009, las inversiones sin calificación corresponden a inversiones en títulos en colones.

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre, un detalle de las inversiones por sector geográfico se presenta a continuación:

	2010	2009
Costa Rica	¢ 5.118.188.653	6.400.312.559
Estados Unidos	-	91.174.944
	<u>¢ 5.118.188.653</u>	<u>6.491.487.503</u>

b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Puesto no pueda cumplir con todas sus obligaciones. En el caso del Puesto 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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, el calce de plazos de activos y pasivos expresado en colones es como sigue:

	Días							Total
	A la vista	De 1 a 30	De 31 a 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 365	Más de 365	
Activos:								
Disponibilidades e inversiones	¢ 1.908.808.711	50.872.350	-	319.432.566	358.119.594	2.563.728	4.311.544.158	6.951.341.107
Cuentas e intereses por cobrar		82.675.618	-	-	-	-	-	82.675.618
Total recuperaciones de activos	¢ 1.908.808.711	133.547.968	-	319.432.566	358.119.594	2.563.728	4.311.544.158	7.034.016.725
Pasivos:								
Otras obligaciones con el público	-	1.901.287.552	-	-	-	-	-	1.901.287.552
Cuentas e intereses por pagar	¢ -	537.850.746	-	-	-	-	-	537.850.746
Total vencimiento de pasivos	¢ -	2.439.138.298	-	-	-	-	-	2.439.138.298
Diferencia	¢ 1.908.808.711	(2.305.590.330)	-	319.432.566	358.119.594	2.563.728	4.311.544.158	4.594.878.427

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009, el calce de plazos de activos y pasivos expresado en colones es como sigue:

	Días							Total
	A la vista	De 1 a 30	De 31 a 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 365	Más de 365	
Activos:								
Disponibilidades e inversiones	¢ 833.711.067	-	-	382.428.409	-	60.300.000	5.858.931.158	7.135.370.634
Cuentas e intereses por cobrar	-	542.587.412	-	-	-	-	-	542.587.412
Total recuperaciones de activos	¢ 833.711.067	542.587.412	-	382.428.409	-	60.300.000	5.858.931.158	7.677.958.046
Pasivos:								
Otras obligaciones con el público	-	2.960.267.502	259.744.767	-	-	-	-	3.220.012.269
Cuentas e intereses por pagar	¢ -	353.228.801	-	-	-	-	-	353.228.801
Total vencimiento de pasivos	¢ -	3.313.496.303	259.744.767	-	-	-	-	3.573.241.070
Diferencia	¢ 833.711.067	(2.770.908.891)	(259.744.767)	382.428.409	-	60.300.000	5.858.931.158	4.104.716.976

(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 del Puesto, 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

El Puesto 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 del Puesto.

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	3.551.977	1.260.347
Valores disponibles para la venta		6.319.972	8.631.785
Cuentas e intereses por cobrar		75.973	342.002
Otros activos		13.582	13.656
Total activos		<u>9.961.504</u>	<u>10.247.790</u>
Pasivos:			
Cuentas e intereses por pagar		<u>(2.075.341)</u>	<u>(3.956.843)</u>
Total pasivos		<u>(2.075.341)</u>	<u>(3.956.843)</u>
Posición (exposición) neta	US\$	<u>7.886.163</u>	<u>6.290.947</u>

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, el calce de plazos de las cuentas más importantes en dólares estadounidenses, es el siguiente:

		A la vista	De 1 a 30 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos:								
Disponibilidades e inversiones	US\$	3.551.977	100.172	628.990	705.168	5.048	4.880.594	9.871.949
Cuentas e intereses por cobrar		-	75.973	-	-	-	-	75.973
Otros activos		-	13.582	-	-	-	-	13.582
Total recuperaciones de activos	US\$	3.551.977	189.727	628.990	705.168	5.048	4.880.594	9.961.504
Pasivos:								
Cuentas e intereses por pagar	US\$	-	2.075.341	-	-	-	-	2.075.341
Total vencimientos de pasivos	US\$	-	2.075.341	-	-	-	-	2.075.341
Diferencia	US\$	3.551.977	(1.885.614)	628.990	705.168	5.048	4.880.594	7.886.163

Al 31 de diciembre de 2009, el calce de plazos de las cuentas más importantes en dólares estadounidenses, es el siguiente:

		A la vista	De 1 a 30 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos:							
Disponibilidades e inversiones	US\$	1.260.347	-	-	-	8.631.785	9.892.132
Cuentas e intereses por cobrar		-	342.002	-	-	-	342.002
Otros activos		-	13.656	-	-	-	13.656
Total recuperaciones de activos	US\$	1.260.347	355.658	-	-	8.631.785	10.247.790
Pasivos:							
Cuentas e intereses por pagar	US\$	-	3.491.909	464.934	-	-	3.956.843
Total vencimientos de pasivos	US\$	-	3.491.909	464.934	-	-	3.956.843
Diferencia	US\$	1.260.347	(3.136.251)	(464.934)	-	8.631.785	6.290.947

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad, sobre la posición en moneda extranjera neta del Puesto, dicho análisis se realiza considerando un aumento o disminución en el tipo de cambio según los dos extremos de las bandas de intervención establecidas por el Banco Central de Costa Rica para los US dólares:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efecto en los resultados:		
Aumento en el tipo de cambio		
Activos	¢ 1.534.071.616	536.779.240
Pasivos	(319.602.514)	(207.259.436)
Neto	<u>1.214.469.102</u>	<u>329.519.804</u>
Disminución en el tipo de cambio		
Activos	(78.197.806)	(601.237.839)
Pasivos	16.291.427	232.147.979
Neto	¢ <u>(61.906.379)</u>	<u>(369.089.860)</u>

ii. Riesgo de tasa de interés

Al aumentar el nivel general de tasas de interés en los mercados internacionales y local, los valores de renta fija experimentan una caída en su precio, para adaptarse a estas nuevas condiciones, por lo cual su valoración puede caer, aunque por sí mismos dichos valores no estén afrontando eventos individuales que justifiquen esa caída.

La manera de cubrirse de este riesgo es mantener en la cartera valores que no sean tan sensibles a movimientos en el nivel general de tasas de interés. Asimismo, también pueden adquirirse valores de renta ajustable, siempre y cuando tengan un tamaño de emisión tal que no vayan a tener que afrontar eventualmente problemas de liquidez.

La sensibilidad de un valor indica la variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono o portafolio como reacción ante cambios en las tasas de interés del mercado en los plazos de referencia.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2010	%	2009	%
Instrumentos de renta fija	¢ 3.102.331.389	61.52%	3.185.318.701	50,07%
Instrumentos de renta ajustable	1.904.492.997	37.77%	1.604.888.082	25,23%
Valores en unidades desarrollo	35.708.010	0.71%	34.940.085	0,55%
Participaciones fondo inmobiliario	-		1.145.441.101	18,00%
Acciones	-		8.943.189	0,14%
Inversiones en reporto tripartito	-		382.428.409	6,01%
	¢ <u>5.042.532.396</u>	<u>100.00%</u>	<u>6.361.959.567</u>	<u>100,00%</u>

Los instrumentos de renta fija y renta ajustable corresponden a bonos del sector público costarricense.

El análisis de la sensibilidad de la cartera de inversiones en bonos del Puesto, al aumento o a la disminución en las tasas de interés se presenta a continuación:

	Efecto en el valor de la cartera			
	2010		2009	
	Cambio de + 1%	Cambio de - 1%	Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones renta fija y ajustable	¢ (20.595.455)	20.595.455	(41.234.985)	41.234.985

A continuación se presenta un detalle de la variación en el ingreso por intereses proyectado a un año, ante un incremento o disminución del 1% sobre la tasa de referencia para los instrumentos de renta ajustable:

	Efecto en el ingreso por intereses			
	2010		2009	
	Cambio de + 1%	Cambio de- 1%	Cambio de + 1%	Cambio de- 1%
Ingreso por intereses instrumentos renta ajustable	¢ 17.919.750	(17.919.750)	13.619.000	(13.619.000)
Ingreso por intereses instrumentos renta ajustable	\$ 2.100	(2.100)	4.100	(4.100)

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

d) Riesgo operacional

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos el Puesto, 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 el Puesto 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 el Puesto.

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 el Puesto
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño

Estas políticas establecidas por el Puesto 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.

(Continúa)

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

e) Riesgo de capital

La política del Puesto 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. El Puesto 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 2010 y 2009, el Puesto 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

El Puesto está expuesto 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 del Puesto.

El Puesto 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 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.

g) 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 sanciones económicas y/o penales que pueden afectar la imagen del Puesto.

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(26) Contratos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto 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 Lid ersoft - 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) – El Puesto 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.

Contrato con Scotia Leasing (compañía relacionada) - También existen contratos de arrendamiento por el alquiler de vehículos y mobiliario y equipo con una cuota mensual de US\$1.496 y US\$936, respectivamente (US\$1.441 y US\$3.281 en el 2009).

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) 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).

SCOTIA VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(28) Cifras del 2009

Algunas cifras del 2009 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2010, según se explica a continuación

- a) El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 11 del acta de la Sesión 850-2010 del 07 de mayo de 2010, comunicó mediante la nota C.N.S. 413-10 del 11 de mayo de 2010, el acuerdo para modificar el modelo del 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 del 2010, la pérdida o ganancia por diferencial cambiario se presenta por su resultado neto. En los estados financieros del período 2009, el ingreso por diferencial cambiario se presentó en la sección de ingresos financieros y el gasto por diferencial cambiario se presentó en la sección de gastos financieros. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el ingreso y el gasto por diferencial cambiario ascienden a un monto de ¢793.354.524 y ¢ 756.833.474, respectivamente.