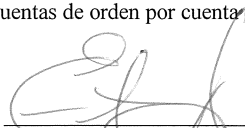



**SCOTIA VALORES, S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
Al 31 de diciembre de 2010  
(Con cifras correspondientes de 2009)  
(En colones)

	Nota	2010	2009
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b>4</b>	<b>1.908.808.713</b>	<b>773.411.067</b>
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
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>5 y 25</b>	<b>5.118.188.653</b>	<b>6.491.487.503</b>
Disponibles para la venta		5.042.532.396	6.361.959.567
Productos por cobrar		75.656.257	129.527.936
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	<b>6</b>	<b>18.248.137</b>	<b>416.070.231</b>
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
<b>Participaciones en el capital de otras empresas, neto</b>	<b>7</b>	<b>26.502.561</b>	<b>22.463.602</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo en uso, neto</b>	<b>8</b>	<b>13.351.928</b>	<b>18.927.732</b>
<b>Otros activos</b>	<b>9</b>	<b>38.292.345</b>	<b>57.613.276</b>
Activos intangibles		2.361.407	4.529.823
Otros activos		35.930.938	53.083.453
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>7.123.392.337</b>	<b>7.779.973.411</b>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Obligaciones con el público</b>		<b>1.908.738.809</b>	<b>3.233.187.186</b>
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
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	<b>11</b>	<b>657.641.444</b>	<b>389.485.497</b>
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
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>2.566.380.253</b>	<b>3.622.672.683</b>
 <b><u>PATRIMONIO</u></b>			
<b>Capital social</b>	<b>13-a</b>	<b>3.000.000.000</b>	<b>3.000.000.000</b>
Capital pagado		3.000.000.000	3.000.000.000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>	<b>13-b</b>	<b>1.007.160.000</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>(1.624.497)</b>	<b>(18.432.176)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1.624.497)	(18.432.176)
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>282.102.378</b>	<b>282.102.378</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>893.630.526</b>	<b>612.192.202</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>(624.256.323)</b>	<b>281.438.324</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>4.557.012.084</b>	<b>4.157.300.728</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>7.123.392.337</b>	<b>7.779.973.411</b>
 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

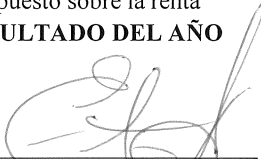
  
Enrique Spillmann Denegri  
Gerente General

  
Juan Carlos Delgado  
Contador

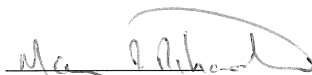
  
Maureen Richardson  
Auditora Interna

**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>
<b>Ingresos de operación</b>			
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
<b>Total ingresos de operación</b>		<b><u>1.572.273.596</u></b>	<b><u>1.417.889.991</u></b>
<b>Gastos de operación</b>			
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
<b>Total gastos de operación</b>		<b><u>208.083.913</u></b>	<b><u>198.582.073</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b><u>1.364.189.683</u></b>	<b><u>1.219.307.918</u></b>
<b>Gastos administrativos</b>			
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
<b>Total gastos administrativos</b>		<b><u>1.888.210.156</u></b>	<b><u>1.362.465.773</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>		<b><u>(524.020.473)</u></b>	<b><u>(143.157.855)</u></b>
<b>Ingresos financieros</b>			
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
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b><u>309.280.821</u></b>	<b><u>612.146.670</u></b>
<b>Gastos financieros</b>			
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 UD	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
<b>Total de gastos financieros</b>		<b><u>409.516.671</u></b>	<b><u>172.737.948</u></b>
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>		<b><u>(100.235.850)</u></b>	<b><u>439.408.722</u></b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b><u>(624.256.323)</u></b>	<b><u>296.250.867</u></b>
Impuesto sobre la renta	12	-	-
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>		<b><u>(624.256.323)</u></b>	<b><u>296.250.867</u></b>

  
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	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)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	3.000.000.000	1.007.160.000	(1.624.497)	282.102.378	269.374.203	4.557.012.084

13-b

Enrique Spühmann Deneñri  
Gerente General

Juan Carlos Delgado  
Contador

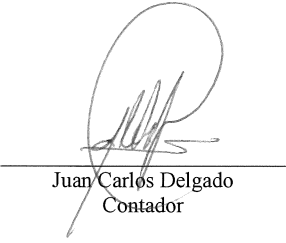
Maureen Richardson  
Auditora Interna

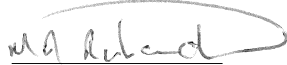
Las notas forma parte integral de los Estados Financieros

**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>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado del año		(624.256.323)	296.250.867
<b>Ajustes para conciliar el resultado del año y el efectivo de las actividades de operación</b>			
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>
<b>Variación neta en los activos (aumento), disminución</b>			
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
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>			
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
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>		<u>545.280.250</u>	<u>533.110.893</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
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)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión</b>		<u>612.040.313</u>	<u>2.862.340.672</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
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	
<b>Flujos netos de efectivo netos usados en las actividades de financiamiento</b>		<u>(404.351.326)</u>	<u>(2.816.578.122)</u>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>752.969.237</u>	<u>578.873.443</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>		<u>1.155.839.476</u>	<u>576.966.033</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	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